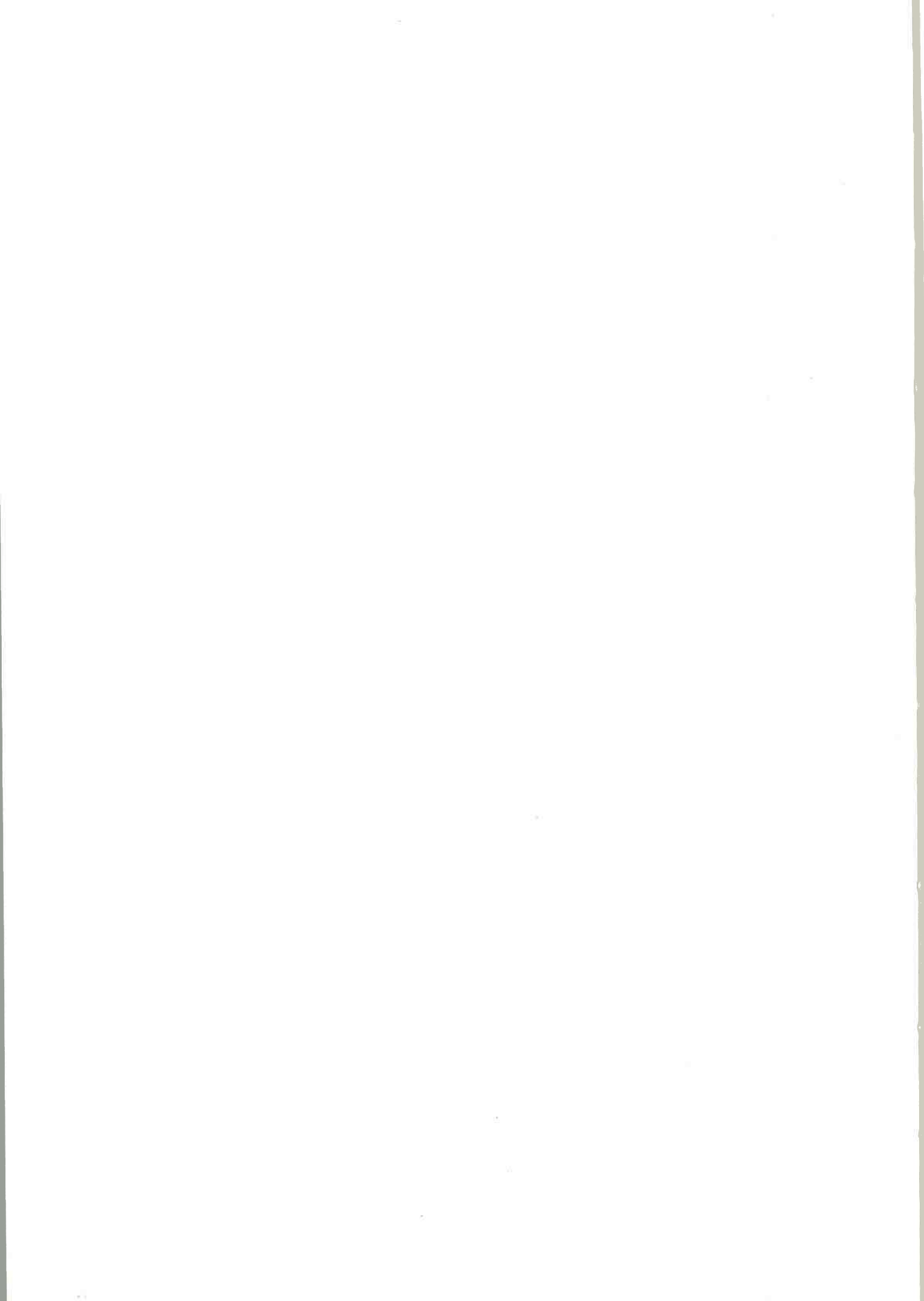


80

GRUPPO GFT



GRUPPO GFT

GFT S.p.A.

Capitale sociale 28 miliardi interamente versati

Sede sociale in Torino, Corso Emilia 6

Iscritta al tribunale di Torino al n. 786/71 del Registro delle Società

INDICE

Lettera agli Azionisti	pagina 5
Scenario macro-economico	7
Scenario settoriale	9
Il Gruppo GFT - Dati di sintesi	12
Il Gruppo GFT nel mondo	14
Unità operative per settori di attività	16
Il Gruppo GFT nel 1987	17
Società Italiane	20
Altre Società Europee	29
Società Statunitensi e Canadesi	32
Società Messicane	34
Situazione economico finanziaria	37
Bilancio consolidato del gruppo	41
Note illustrative al bilancio consolidato	48
Criteri di valutazione e commento delle voci	50
Bilancio consolidato in ECU	57
Elenco delle Società del Gruppo GFT e relativi bilanci sintetici	61
Relazione di certificazione	99

LETTERA AGLI AZIONISTI

S

ignori azionisti,

Lo scenario del mercato globale ha messo in evidenza, nel corso del 1987, caratteri di alta variabilità e imprevedibilità. Eventi come il crollo borsistico americano dell'autunno e l'andamento del dollaro non sono infatti sfociati nelle conseguenze attese dagli operatori.

Di fronte all'impraticabilità di perseguire strategie basate su previsioni di lungo periodo, le imprese hanno reagito sviluppando azioni e comportamenti tesi alla ricerca di condizioni sempre più ampie di flessibilità. La configurazione dei sistemi aziendali è venuta così a mutare per effetto di processi di alleanza e di integrazione internazionale in grado di estendere la capacità e il raggio d'azione operativi delle imprese, senza appesantirne le strutture di coordinamento.

Il settore dell'abbigliamento ha rispecchiato anch'esso questa tendenza. È emersa la sfida di una concorrenza internazionale agguerrita, che sta dando luogo a nuove combinazioni organizzative di tipo settoriale attraverso strategie di concentrazione e di alleanza fra grandi e piccoli produttori. Nel medesimo tempo si sta trasformando la morfologia della distribuzione.

Questa cornice ambientale ha indotto il Gruppo GFT a proseguire con ancor maggiore determinazione lungo l'asse della politica di internazionalizzazione già avviata in precedenza. Da questo punto di vista, il 1987 ha segnato significativi passi avanti, grazie all'acquisizione di due società operative, in Francia e negli Stati Uniti, e la realizzazione di una joint-venture con la Repubblica Popolare Cinese. L'obiettivo del processo di internazionalizzazione consiste oggi fondamentalmente nello sviluppo di attività aderenti alla particolare conformazione dei differenti mercati regionali. Uno sviluppo che richiede una combinazione accorta fra capacità produttiva e distributiva, quale può essere assicurata soltanto da una forte flessibilità di tutte le strutture aziendali.

Per presidiare aree di mercato segmentate ed eterogenee dovremo riuscire a incorporare nuove competenze, qualità professionali e gestionali, servizi, anche ricorrendo a una articolata politica di partnership e di alleanze esterne. Occorre dunque che ci si orienti decisamente al perseguimento di una nuova razionalità procedurale, tale da consentirci di governare un'unità estesa e reticolare, dotata della prontezza nel promuovere sempre nuove unità e aree d'affari.

Decisiva torna ad essere la funzione della capogruppo a cui ancora tocca promuovere l'autonomia e l'imprenditorialità delle risorse umane, garantendo nel medesimo tempo la continuità del tessuto unitario rappresentato da un'omogenea cultura d'impresa.

Il nostro impegno si sta perciò concentrando sugli strumenti e le procedure organizzative da attivare per rivalutare il ruolo strategico e direttivo della struttura centrale, ridisegnando la mappa delle connessioni e degli snodi che saldano le articolazioni del nostro sistema aziendale.

Occorre inoltre che, per attrezzarci a operare e soprattutto a decidere in un quadro di perdurante incertezza, la nostra impresa divenga un laboratorio per la sperimentazione di nuovi metodi di lavoro e di apprendimento. Alla base di ciò stanno la circolazione e la selezione delle informazioni, la disponibilità ad assimilare e fare proprie, secondo logiche di cooperazione e di reciprocità, esperienze imprenditive e professionali maturate entro differenti contesti organizzativi.

Attraverso questi procedimenti, il Gruppo GFT conferisce al suo assetto di holding una finalità progettuale, oltre che di coordinamento e controllo. È nostra intenzione quindi configurare una struttura aziendale animata da un centro propulsore, capace di anticipare le linee-guida dello sviluppo e di esprimere originali modalità di approccio alla diversificazione delle attività e alla politica delle interrelazioni di settore. A questo impegno di progetto è affidata la possibilità di rilanciare, in una forma inedita, la combinazione fra i fattori all'origine della crescita della nostra impresa, realizzando un equilibrio dinamico fra tradizione industriale, qualità del design e del servizio, specializzazione produttiva.

Il Presidente e Amministratore Delegato
Marco Rivetti

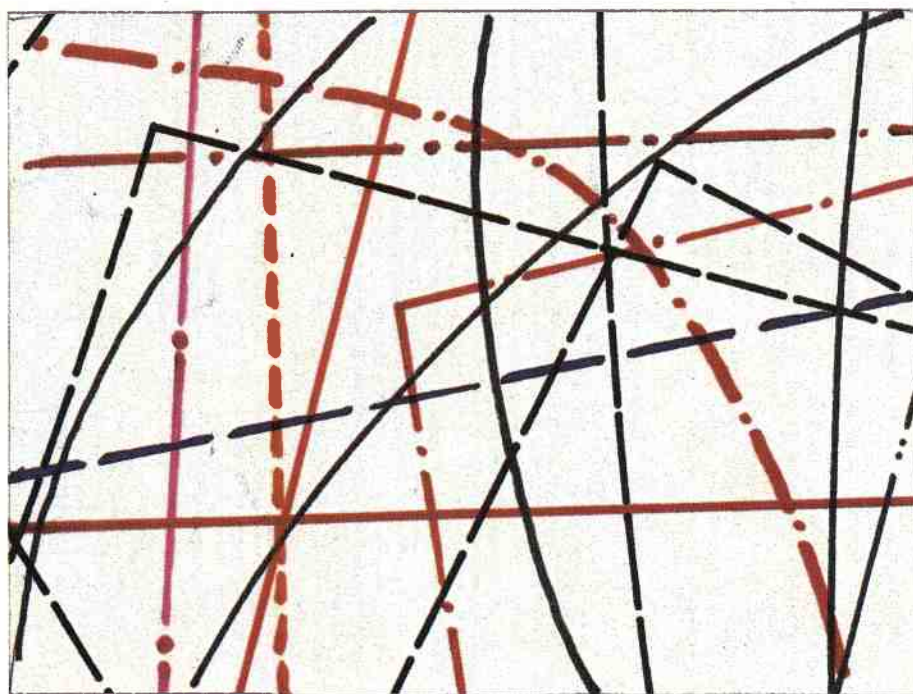
A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Marco Rivetti', with a long horizontal stroke extending to the right.

Lo scenario che il 1987 ha offerto in retrospettiva è caratterizzato da una crescita economica, nazionale ed internazionale, per certi versi incerta ma sicuramente non arrestata. Un periodo reso travagliato non tanto dal manifestarsi di fenomeni recessivi o di rigurgiti inflazionistici, ma piuttosto dalle turbolenze che hanno movimentato i mercati finanziari e valutari mondiali, e che hanno reso palese il distacco progressivo tra economia reale ed economia monetaria.

Superate le incertezze della prima parte dell'anno, il periodo centrale dell'87 ha fatto assistere, nel complesso dei paesi industrializzati, ad evoluzioni sostanzialmente positive. Il recupero non si è interrotto con l'autunno: questo grazie a fattori di crescita vigorosi e autoalimentatisi attraverso la forza delle domande interne ai paesi, e in parte minima ma indubbia a politiche economiche più duttili e coordinate.

L'anno si è chiuso per i Paesi industrializzati con un tasso medio di crescita del +2,5% circa e con un tasso di inflazione che si è posto fra i più bassi dell'ultimo quarto di secolo: un risultato significativo se si considerano gli aumenti nelle quotazioni delle materie prime e nei costi energetici, almeno nella prima parte dell'anno.

Anche il temuto rallentamento degli scambi internazionali non si è verificato; peraltro, il mutare delle ragioni di scambio fra le diverse aree ha inciso sulle singole correnti commerciali.



A fronte di un ristagno delle esportazioni giapponesi e tedesche, si sono accresciute quelle statunitensi. L'effetto dollaro-debole ha favorito la competitività dei prodotti americani, ma la rigidità delle importazioni del paese non ha ancora consentito un riassorbimento del suo ingente deficit commerciale.

Per i paesi CEE nel loro complesso le importazioni in volume sono aumentate di oltre il 7%, mentre lo sviluppo delle esportazioni è stato intorno al 3%. L'internazionalizzazione dei paesi emergenti, l'integrazione sempre maggiore delle economie reali, l'affermarsi di nuove tecnologie e di un terziario sempre più innovativo hanno acuito la concorrenza sul mercato comunitario, che sta vivendo una parziale unificazione ed una integrazione di fatto, in attesa di quella più propriamente normativa.

Per il sistema economico italiano è stato un anno positivo sotto il profilo reale, con una crescita del PIL intorno al 2,8% e della domanda pari al 4,5%. In contrasto, crescenti difficoltà si sono avute sul versante delle politiche economiche, erraticamente impegnate a gestire situazioni complesse e rese preoccupanti da squilibri strutturali sempre meno governabili.

Motore dell'espansione è stata soprattutto la domanda al consumo, particolarmente vivace nei comparti dei beni durevoli e semi-durevoli. Anche gli investimenti produttivi, che hanno privilegiato gli aspetti della razionalizzazione e del recupero di efficienza, hanno presentato andamenti positivi, e la produzione industriale è cresciuta nel complesso del 2,3%.

L'88 si presenta quindi per l'Italia tra luci ed ombre: il sistema economico proseguirà nella crescita a velocità rallentata, forte di una classe imprenditoriale molto attiva, ma anche di una economia sommersa e ancora fortemente presente e incisiva; bisognoso quindi di una valida politica economica, soprattutto in relazione ai servizi sociali e produttivi e alle infrastrutture.

SCENARIO SETTORIALE

Il 1987 si è caratterizzato attraverso valenze poliedriche, articolate e spesso contraddittorie per il settore abbigliamento nel suo complesso. È stato un anno in ogni caso estremamente dinamico riguardo ai mutamenti del quadro strutturale e competitivo.

È continuato il processo di internazionalizzazione, che si è però ulteriormente qualificato attraverso nuove logiche nelle strategie di acquisizione e rinnovate formule di concentrazione: nuove concezioni organizzative e gestionali, che puntano sempre più ad una aggregazione flessibile fra il centro direzionale e i poli operativi, stanno facendo emergere il modello dell'impresa "a rete". Quest'ultimo sembra aver trovato proprio nel settore significative convergenze e rappresentanze.

Gli eventi e gli elementi economici che sembrano aver più influenzato le strategie e le performances delle aziende del settore, e aver quindi delineato nuovi assetti e configurazioni della struttura competitiva e di mercato sono essenzialmente tre. In primo luogo, l'effetto dollaro, che ha reso estremamente difficile la penetrazione sul mercato statunitense, che negli anni passati si era configurato come area principe di sbocco per i prodotti europei e del sud-est asiatico. L'anno di riferimento ha in questo contesto visto confermarsi e accentuarsi le dinamiche già in atto in quello precedente: le esportazioni verso gli Stati Uniti hanno invertito il loro ciclo diminuendo nel complesso, e per l'Italia, in particolare, dell'1,2% in valore.



I grandi gruppi del settore, europei ma anche giapponesi, hanno risposto ai problemi di calo della competitività incrementando gli investimenti produttivi e commerciali all'interno del mercato USA, in una logica di investimento e di insiderizzazione. Un secondo elemento, per buona parte ancora imputabile al modificarsi delle parità nei confronti del dollaro, è rintracciabile nel maggiore affollamento e nella tensione competitiva sviluppatasi nell'area comunitaria.

È così iniziato un periodo di grandi fermenti su un mercato fattosi via via più ristretto, ma anche più globale; l'interscambio si è notevolmente incrementato; il settore all'interno dei paesi si sta ristrutturando; i grandi gruppi hanno cercato alleati, comprato aziende, aperto punti vendita su scala internazionale.

In numero delle acquisizioni nel settore è stato estremamente elevato nell'anno di riferimento: se ne possono enumerare una cinquantina, nella logica non solo della "corsa all'estero", e quindi della pura insiderizzazione, ma anche della realizzazione di una diversificazione del business e di maggiori integrazioni a monte e a valle.

Così anche la distribuzione ha accentrato su di sé l'attenzione degli operatori del settore: la formula del franchising continua a far proseliti, ma sono moltissime le aziende italiane e straniere che hanno aperto propri punti vendita sulle piazze nazionali e internazionali.

Le importazioni extraeuropee sono peraltro cresciute, in aggregato, vertiginosamente. I paesi fornitori sono ancora una volta la Cina, la Corea del Sud e l'India, mentre cominciano ad affacciarsi gli Stati Uniti. Circa la metà dell'incremento dei consumi di abbigliamento interni alla Comunità (+3,5%) è stato assorbito da prodotti dalla suddetta provenienza.

Ma una buona parte dell'aumento dell'import può essere spiegata attraverso un terzo fattore, legato ancora ai processi di internazionalizzazione e di globalizzazione dell'economia: la ripresa delle operazioni di delocalizzazione e di decentramento internazionale della produzione.

Nell'87 si è creato un ingente flusso di prodotti provenienti dall'estero attivato dagli stessi operatori europei. I NIC e altri paesi asiatici, come la Cina, sono tornati allettanti anche in seguito al confermarsi del fattore prezzo, e quindi costo del lavoro, come elemento di rilievo all'interno di strategie competitive più globali e affinate. Dalla cessione di tecnologie come primo strumento di attivazione di contatti con questi Paesi si sta passando alla realizzazione di accordi di produzione e commercializzazione su più vasta scala e con impegni reciproci più partecipativi.

L'Italia rientra nel quadro così delineato nella posizione ambivalente di territorio d'ingresso "privilegiato" dai concorrenti stranieri e di "humus" imprenditivo dotato di vivacità ed intraprendenza sull'interno come sull'estero. I dati nazionali di settore propongono un incremento della produzione del 2,3% in valore: il fatturato totale ha così raggiunto i 14.000 miliardi di lire. I consumi di abbigliamento sono cresciuti ad un tasso superiore a quello dei consumi aggregati nazionali: le componenti interne della domanda sono state il vero elemento trainante del 1987 anche per l'abbigliamento.

Sul versante del commercio con l'estero le importazioni hanno rafforzato il loro trend crescente dell'86 e sono aumentate nell'87 del 24%; le esportazioni hanno

chiuso l'anno con un incremento del 2% in valore, e sebbene le imprese italiane continuino a mantenere una forte propensione all'esportazione e alla internazionalizzazione, la quota di produzione destinata all'export è passata dal 40% nell'86 al 37% a fine '87.

Il continuo deprezzamento del dollaro ha reso sempre più competitivi i prodotti di abbigliamento provenienti dalle aree asiatiche e sud-americane, ma sono aumentate anche le esportazioni dalla Spagna e dalla Germania, a conferma del prodursi di una concorrenza sempre più agguerrita tra le nazioni CEE.

Le imprese italiane hanno dal canto loro mantenuto e talvolta migliorato le loro quote di mercato in Germania, Giappone, Svizzera e Austria. Peggioramenti si sono registrati negli Stati Uniti, in Francia e in Gran Bretagna.

L'occupazione del settore è scesa dell'1,2%, mentre l'incremento del costo del lavoro si è avvicinato all'8% circa. Le quotazioni delle materie prime tessili hanno costituito un elemento di ulteriore incremento dei costi variabili; sono aumentati in particolare i prezzi del cotone e delle lane fini.

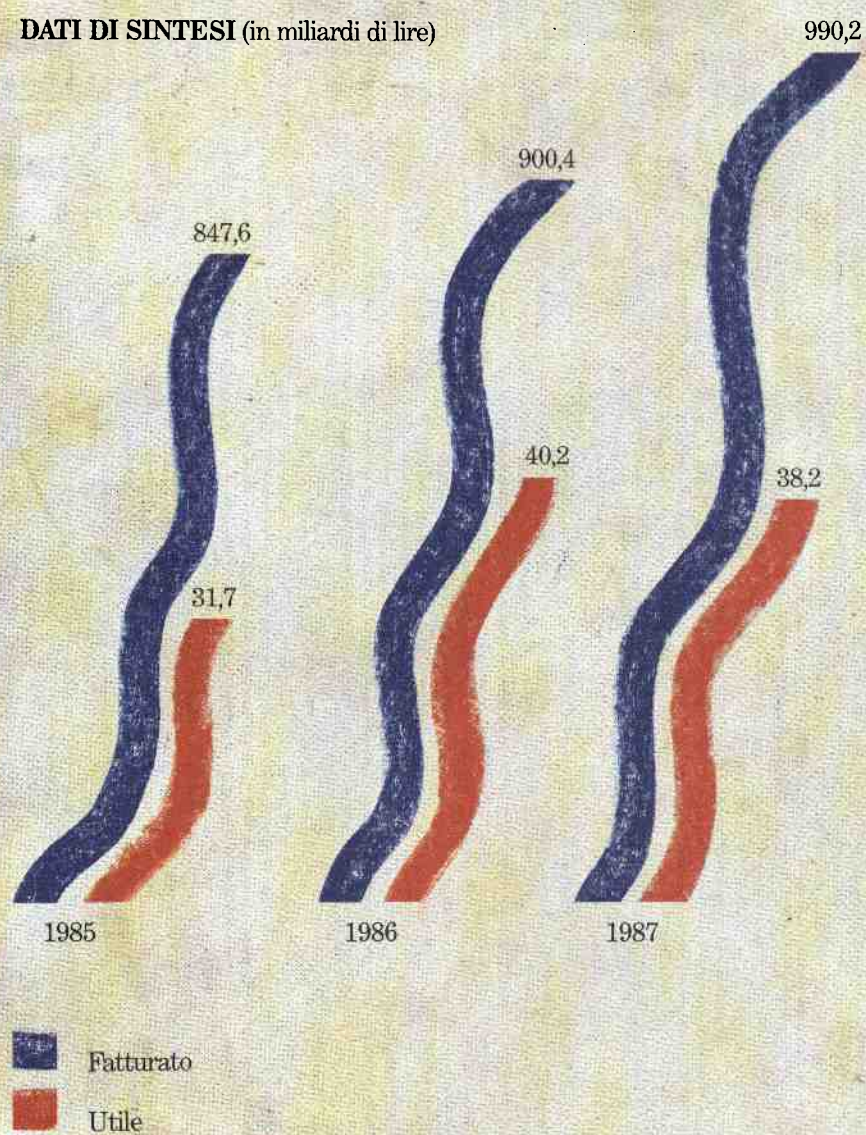
In sintesi, il 1987 ha visto rafforzarsi la tendenza verso l'apertura e la liberalizzazione degli scambi, così come l'affermarsi di un'ottica strategica di internazionalizzazione e di globalizzazione dei mercati. Sono proseguiti i processi di innovazione dei prodotti e delle tecnologie; le politiche di immagine sono state affinate e rese più rigorose; la profetizzata crisi delle griffes si è tradotta in una nuova accezione di creatività, che combina le agilità estetiche degli stilisti con le affinità progettuali e organizzative dell'industria del settore.

IL GRUPPO GFT - DATI DI SINTESI

IL GRUPPO GFT - DATI DI SINTESI (in milioni di lire)			
DATI ECONOMICI	1985	1986	1987
Fatturato	847.634	900.431	990.218
Utile operativo	77.613	80.373	73.791
Utile netto	31.738	40.179	38.250
Utile per azione (in lire)	4.534	5.740	5.464
Dividendo per azione (in lire)	850	1.000	1.000
DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI			
Capitale circolante operativo netto	170.714	199.572	209.380
Capitale investito	237.800	263.492	283.976
Indebitamento finanziario netto	40.609	32.153	24.921
Patrimonio netto	109.596	137.013	178.941
Patrimonio netto per azione (in lire)	15.657	19.573	25.563
Redditività capitale investito operativo (ROI)	32,64%	31,49%	27,66%
Redditività capitale proprio (ROE)	43,03%	38,77%	29,42%
Utile netto/Fatturato	3,74%	4,46%	3,86%
ALTRI DATI			
Investimenti in beni materiali ed immateriali	22.095	26.042	26.273
Autofinanziamento (utile + ammortamenti)	48.472	55.738	56.542
Numero dipendenti	7.691	7.250	7.741

* Il capitale proprio di riferimento è quello iniziale al netto dei dividendi distribuiti.

DATI DI SINTESI (in miliardi di lire)



IL GRUPPO GFT NEL MONDO



Canada

GFT MODE CANADA Inc



USA

GFT USA Corp.
GIORGIO ARMANI
FASHION Corp.
VALENTINO
ENTERPRISES Inc
VALENTINO COUTURE Inc
UNGARO Inc
MADISON AVENUE
BOUTIQUE Inc
CIDAT USA Inc
RIVERSIDE
MANUFACTURING Co. Inc
GRINTA
INTERNATIONAL Corp.
J.A. APPAREL Corp.



Messico

GFT de MEXICO SA
RIVETEX SA
CONFITALIA SA
GRINTA SA
SERDACO SA
HIGH LIFE SA



Francia

GFT FRANCE SA
COMPAGNIE
d'HABILLEMENT
de TOULOUSE SA



Gran Bretagna

GFT GREAT BRITAIN Lt



Germania

GFT DEUTSCHLAND
GmbH.
OBERKASSEL 1
FASHION TRADE GmbH.

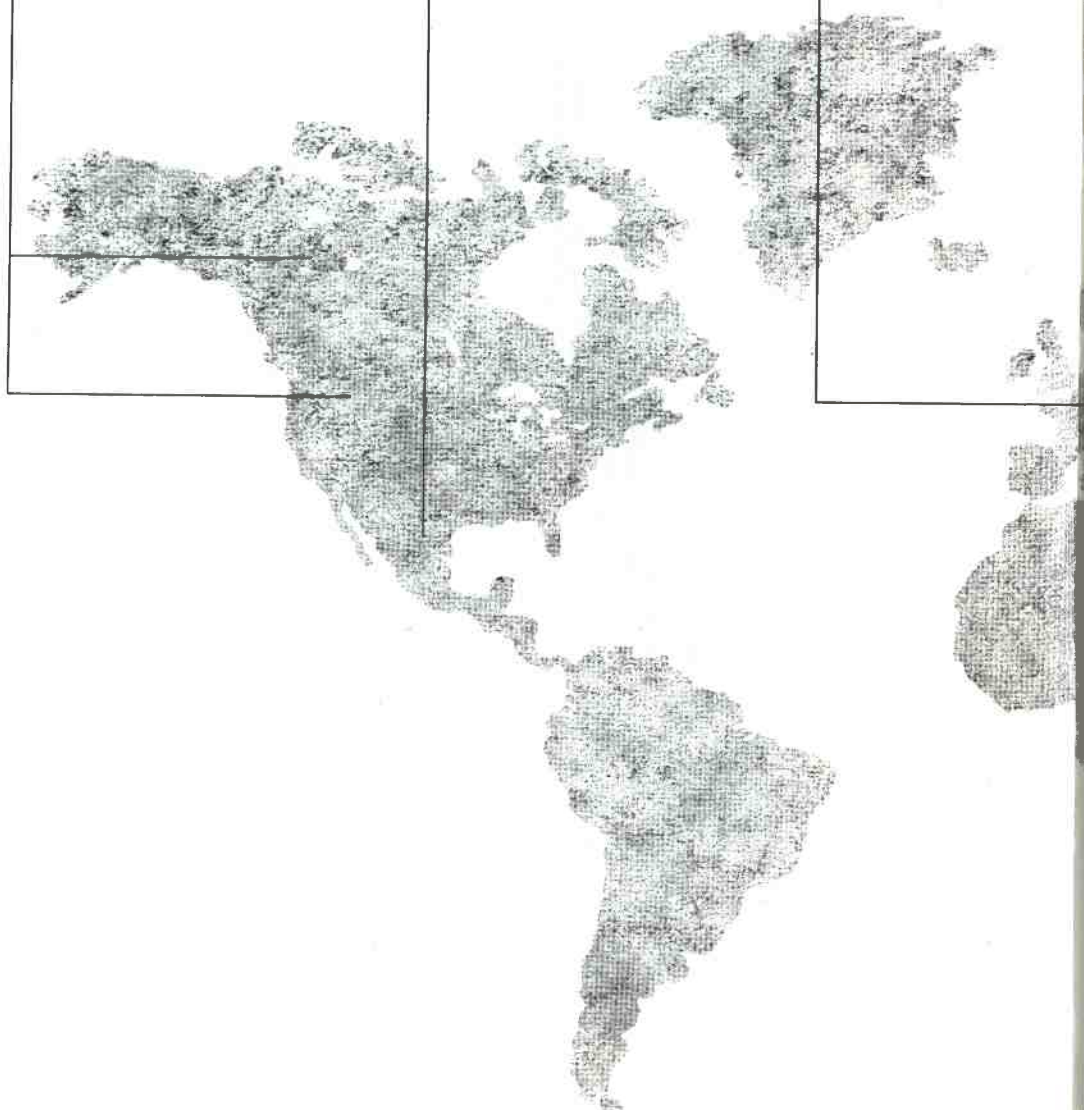


Paesi Bassi

CODAMA HOLDING SA



GFT INTERNATIONAL B
GFT NEDERLAND BV





Italia

GFT SpA
CIDAT SpA
C.P. COMPANY SpA
SOCIETÀ CREAZIONI
MODA per Azioni
CHIARA BONI srl
MAREM SpA
CIDAT UOMO SpA
CONFEZIONI
DI MATELICA SpA
FITES SpA
SIGESCO srl
REVEDI SpA
UNITES srl



Cina

TIANJIN JIN TAK
GARMENTS Co. Ltd.



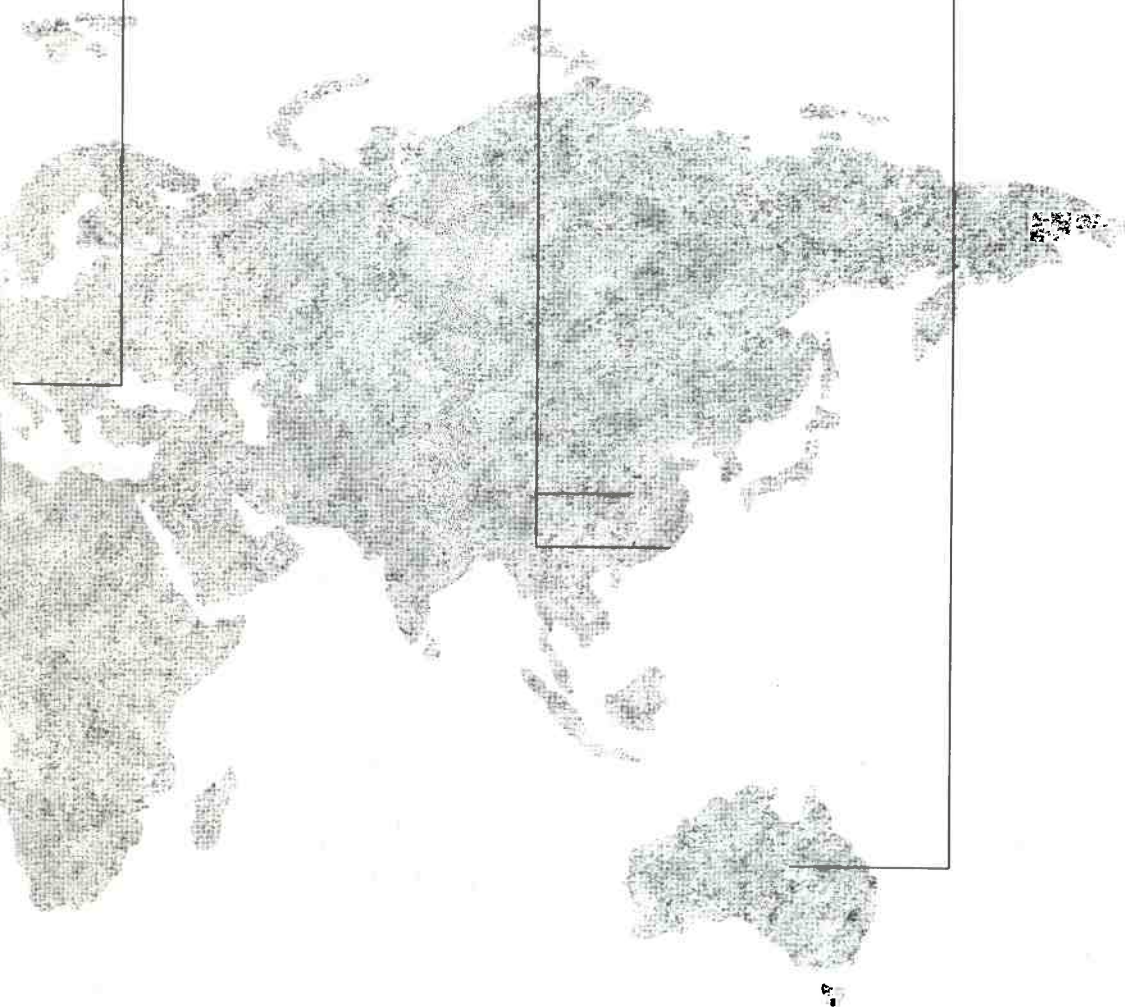
Hong Kong

B&L INDUSTRIES H.K. Ltd.



Australia

GFT AUSTRALIA Pty. Ltd.



UNITÀ OPERATIVE PER SETTORI DI ATTIVITÀ

Il Gruppo GFT opera in quattro settori: l'abbigliamento maschile, l'abbigliamento femminile, il comparto dello sportswear ed il commercio dei tessuti.

La capogruppo, il GFT S.p.A., opera in Italia attraverso due distinte strutture organizzative, la Divisione Uomo e la Divisione Donna, che gestiscono direttamente i rapporti con i mercati.

Nell'area Uomo sono impegnate inoltre la Cidat Uomo S.p.A., con sede in Italia, la Riverside Manufacturing Co. Inc. che svolge attività di produzione e commercializzazione negli Stati Uniti, il GFT de Mexico, a cui fanno capo società di filatura, tessitura, confezione e distribuzione, e la joint-venture che ha dato vita alla Tianjin Jin Tak Garments Co. Ltd., preposta alla produzione e commercializzazione di abbigliamento maschile in Cina.

Accanto alla Divisione Donna del GFT S.p.A., operano sul territorio nazionale, proponendo collezioni di prêt-à-porter femminile, la Cidat S.p.A. e la Chiara Boni srl, che curano rispettivamente la realizzazione dei capi firmati da Valentino e Ungaro, e da Chiara Boni. Altre collezioni femminili sono direttamente promosse dal GFT USA Corp.

La C.P. Company S.p.A., con le collezioni ideate da Massimo Osti, e la Compagnie d'Habillement de Toulouse S.A., che diffonde i capi firmati dallo stilista francese Jimmy Taverniti, rappresentano all'interno del Gruppo i poli del leisurewear e dello sportswear.

Il ramo tessuti, attività unicamente commerciale, è demandato alla Società Creazioni Moda per Azioni e alla sua controllata Unites srl, che operano in Italia rivolgendosi in particolare al mondo sartoriale con un'ampia gamma di tessuti moda.

CIDAT UOMO S.p.A.
RIVERSIDE
MANUFACTURING Co. Inc.
GFT DE MEXICO S.A.
TIANJIN JIN TAK
GARMENTS Co. Ltd.

Uomo

SOCIETÀ CREAZIONI
MODA per Azioni
UNITES s.r.l.

Tessuti

GFT S.p.A.

Donna

CIDAT S.p.A.
CHIARA BONI s.r.l.

Sportswear

C.P. COMPANY S.p.A.
COMPAGNIE D'HABILLEMENT
DE TOULOUSE S.A.

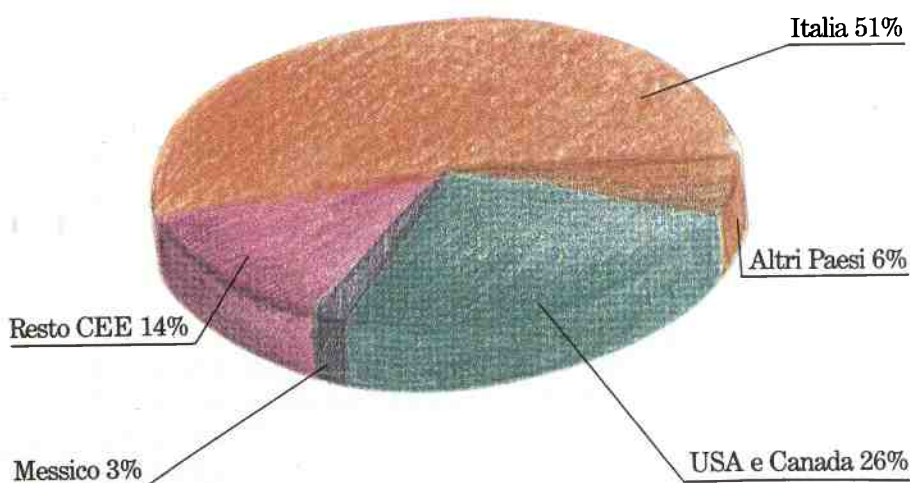
IL GRUPPO GFT NEL 1987

Il Gruppo GFT ha conseguito nel 1987 un fatturato globale di 990 miliardi di lire, contro i 900 miliardi dell'anno precedente. Il GFT Sp.A. e le sue controllate e consociate, hanno così realizzato un incremento del fatturato consolidato del 10%, e un utile netto di 38 miliardi di lire.

Ambedue i valori sono stati penalizzati dal deprezzamento di alcune valute, prima fra tutte il dollaro, che ha influenzato in sede di traduzione contabile alcuni risultati in lire. Di più, la politica di consolidamento e rafforzamento delle posizioni detenute sui mercati internazionali e il lancio di nuove collezioni si sono tradotti in investimenti, acquisizioni e riorganizzazioni intra e intercompany, determinando ingenti impieghi di risorse, incrementi dei costi di struttura e, come conseguenza, un calo di redditività della gestione.

FATTURATO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1987 - AREE DI DESTINAZIONE	
	milioni di lire
Italia	505.608
Resto CEE	134.967
USA e Canada	256.073
Messico	25.349
Altri Paesi	68.221
TOTALE	990.218

AREE DI DESTINAZIONE



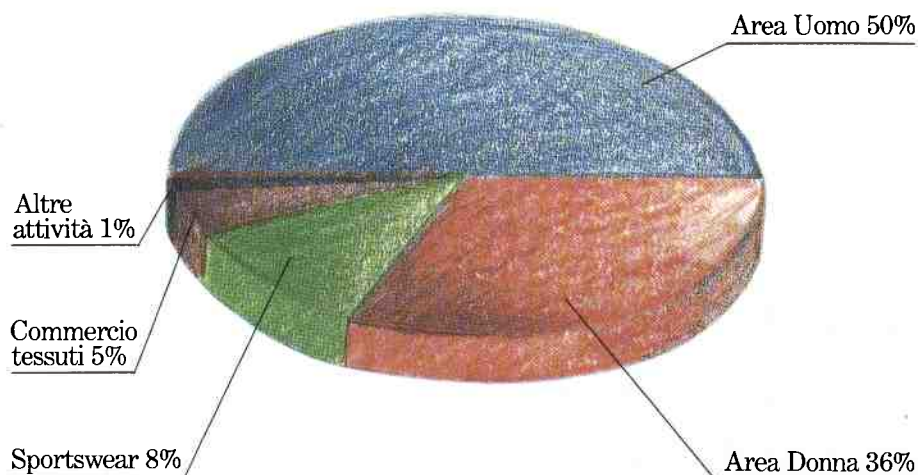
Le principali iniziative che il Gruppo GFT ha intrapreso nel corso del 1987 rientrano nelle logiche e nelle tendenze già delineate nella descrizione dell'evoluzione del settore di appartenenza, così come dello scenario internazionale.

Internazionalizzazione finalizzata al potenziamento dei mercati di sbocco è la parola chiave che interpreta l'acquisizione dello stabilimento di Riverside, nel Massachusetts, che produrrà una collezione di abbigliamento maschile destinata al mercato "tradizionale" americano.

Così pure il contratto di joint-venture con la Cina, a Tianjin-Jin, rientra in un'ottica di internazionalizzazione, ma con sviluppi più di lungo termine: la costituzione di questa Società consentirà al Gruppo GFT di operare sul mercato cinese rafforzando così la propria posizione nell'area orientale, dove è già presente con una società ad Hong Kong.

FATTURATO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1987 - AREE DI ATTIVITÀ	
	milioni di lire
Abbigliamento maschile	491.148
Abbigliamento femminile	359.449
Abbigliamento sportswear	82.188
Commercio tessuti	48.521
Altre attività	8.912
TOTALE	990.218

AREE DI ATTIVITÀ



Nel 1987 è proseguita la politica di diversificazione orizzontale del business attraverso l'impegno nel comparto dello sportswear: il Gruppo GFT ha acquisito il complesso delle attività della Società francese Jimmy Taverniti S.A., legata alle linee di sportswear disegnate dall'omonimo stilista. Si è così costituita una Società, con sede a Tolosa, con la denominazione di "Compagnie d'Habillement de Toulouse S.A.". Si è inoltre ampliata la struttura della C.P. Company, la Società italiana che produce e distribuisce i capi di sportswear firmati da Massimo Osti, attraverso la costituzione della nuova sede operativa.

La sperimentazione della produzione internazionale e la recente capitalizzazione territoriale dei poli produttivi nelle aree americana, messicana e orientale ha richiesto un maggior impegno in termini di coordinamento per ciò che concerne le logiche e le attività produttive.

Ciò ha comportato una rinnovata centralità della funzione tecnico-produttiva, alla quale spettano pertanto non solo e non tanto i ruoli più tradizionalmente legati all'attività di produzione, ma anche quelli di coordinamento e di garanzia tecnologica di centri operativi dislocati nelle diverse aree geografiche. Del resto, gli obiettivi strategici che a livello di politiche industriali il Gruppo GFT si è posto sono relativi ad una evoluzione della propria natura, da esponente del "Made in Italy" a portatore di una cultura industriale di qualità e servizio, indipendente dal luogo in cui vengono realizzate le produzioni.

Anche le iniziative di comunicazione hanno messo in risalto una rinnovata identità del Gruppo GFT, connessa al suo rapporto con il prodotto così come ai temi della evoluzione della moda e del costume nel mondo. Anche nell'ultimo anno l'itinerario percorso dal Gruppo GFT, dalle manifestazioni di Pitti Uomo alle iniziative di sponsoring legate ai nomi di Arata Isozaki, Gilberto Zorio e Aldo Rossi, o ancora alla promozione di mostre quali "Standing Sculpture" e "L'abito della rivoluzione", ha inteso rappresentare il mondo della moda nel suo rapporto con la creatività contemporanea e l'evoluzione del gusto; dai quali possono trarre indubbio stimolo anche l'innovazione e la creatività industriale.

Nel contempo, sono proseguiti i processi interni di consolidamento: da un punto di vista organizzativo, si è iniziata una profonda revisione delle strutture operative con la riprogettazione dei sistemi informativi e di controllo.

In questa direzione è stato ingente lo sforzo in termini di impiego di risorse e di investimenti; questi hanno gravato soprattutto nel bilancio della casa-madre, ma il raggio di efficacia e di permeazione degli stessi investe la struttura del Gruppo nel suo insieme.

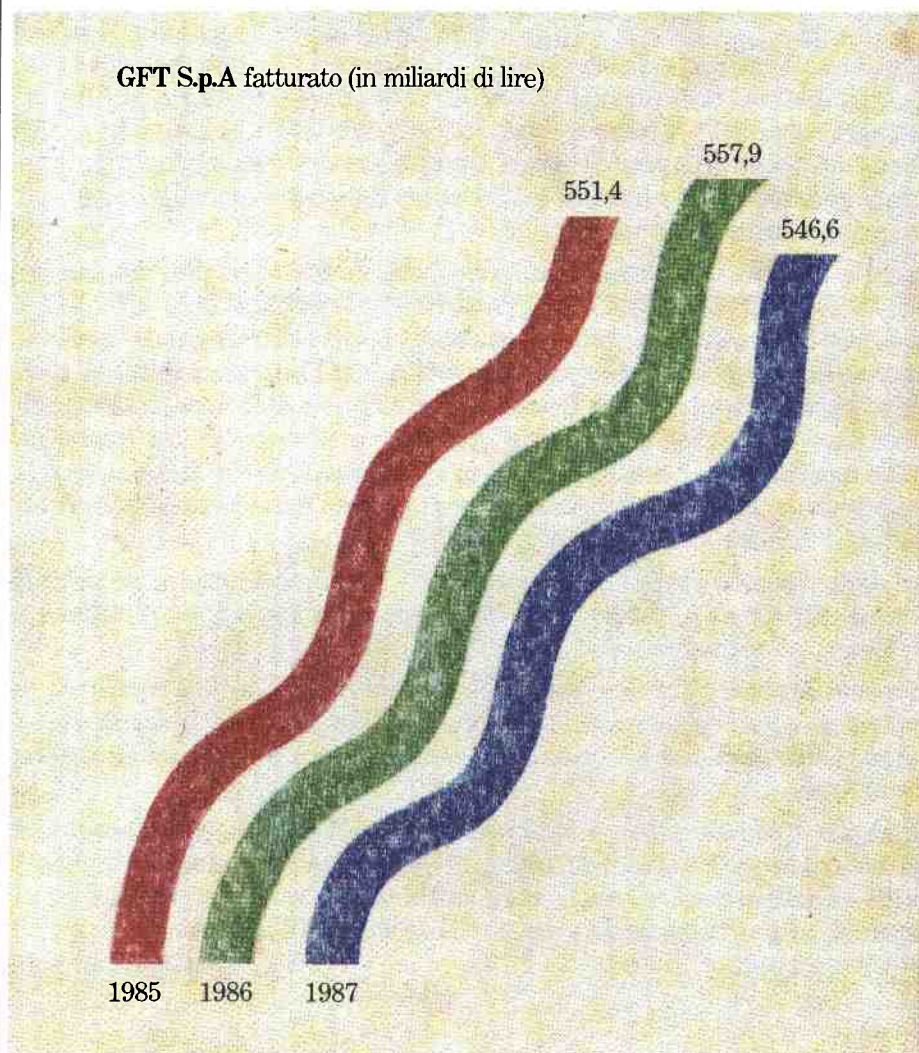
Su un piano più mercatistico, si è riconsiderata e riqualificata la gestione strategica del portafoglio prodotti con l'introduzione di nuove linee (Montana, Dior 2, Joan & David, Pferis) in coerenza con l'evolversi della domanda e in prospettiva di un recupero di competitività sia dei prodotti che del sistema d'impresa.

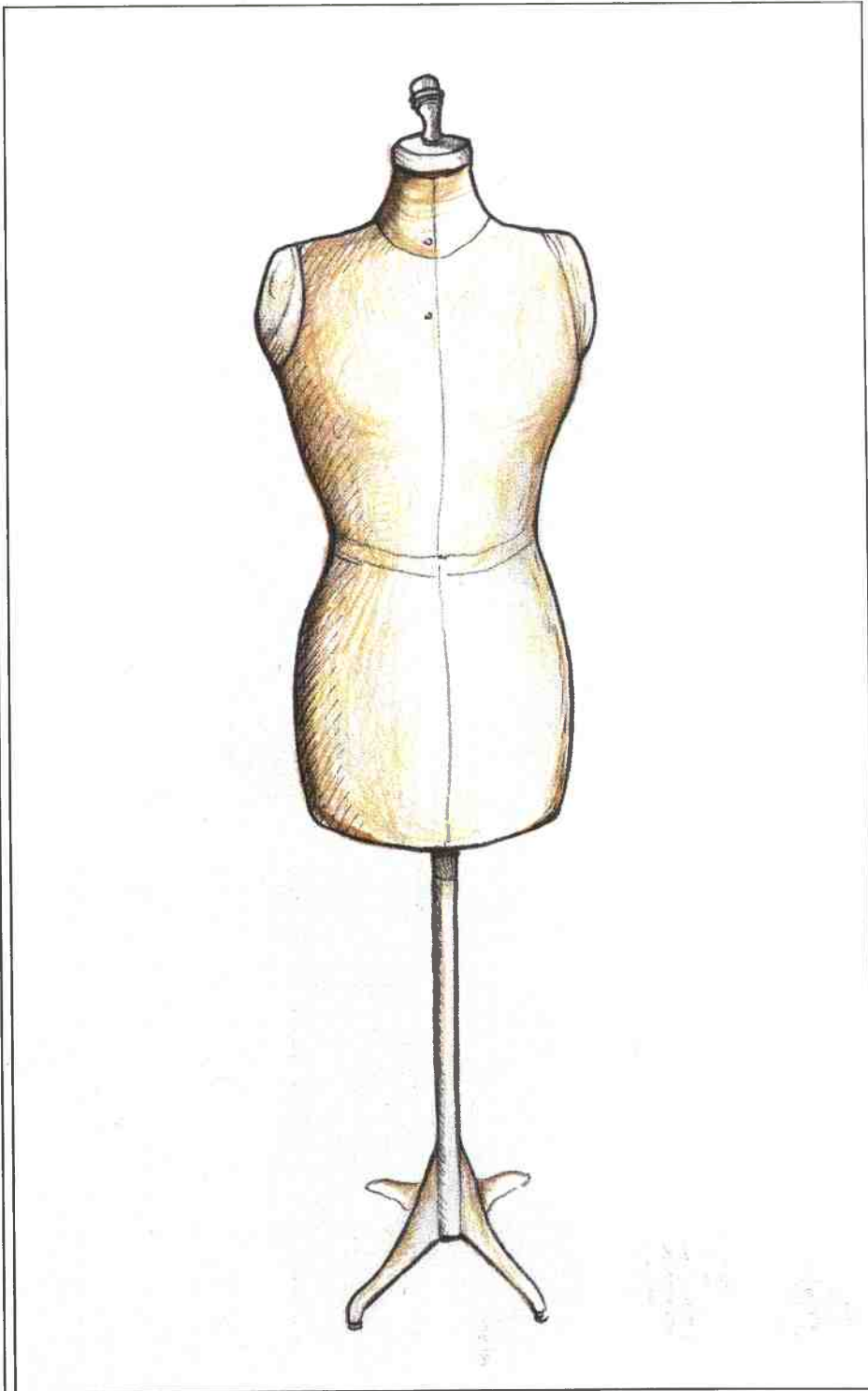
GFT S.p.A.

I risultati realizzati nel 1987 dalle Società italiane del Gruppo sono stati influenzati dal perseguimento degli obiettivi di consolidamento delle attività, che hanno privilegiato interventi destinati a produrre i loro effetti più sul lungo periodo che non nel breve

Il GFT S.p.A., la capogruppo, va via via configurandosi come una vera e propria holding, sviluppando al suo interno funzioni orientate al coordinamento e al controllo delle numerose Società del Gruppo GFT.

Così, come già detto, consistenti risorse sono state destinate a dotare la struttura centrale di nuovi e più adeguati sistemi gestionali e operativi, e a rilanciare l'immagine del Gruppo come insieme di imprese raccolte intorno alla casamadre.





Il GFT S.p.A., con le sue due divisioni di produzione e distribuzione di abbigliamento maschile e femminile, ha realizzato un fatturato di 547 miliardi di lire, con un decremento del 2% rispetto all'esercizio precedente. L'utile netto è rimasto pressoché costante, posizionandosi intorno ai 21 miliardi di lire.

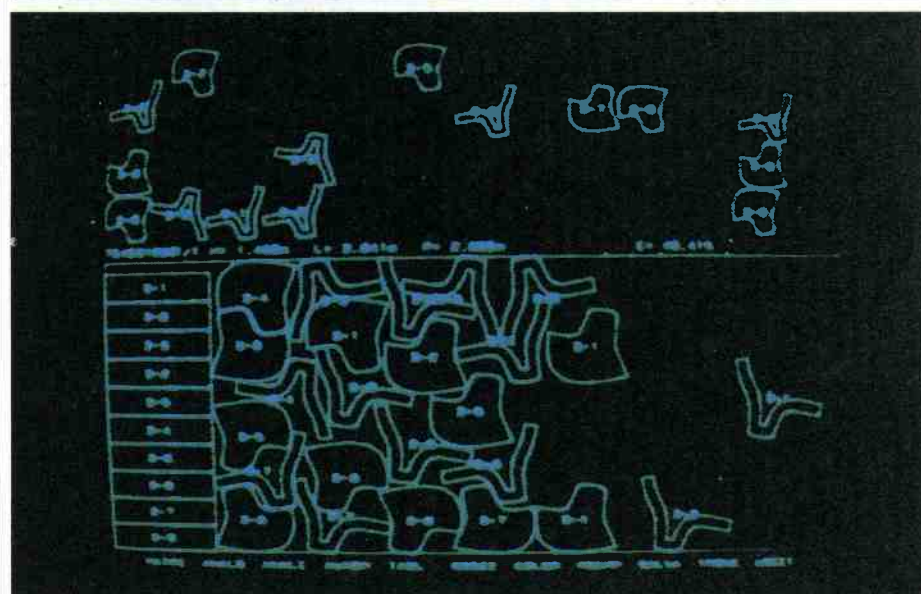
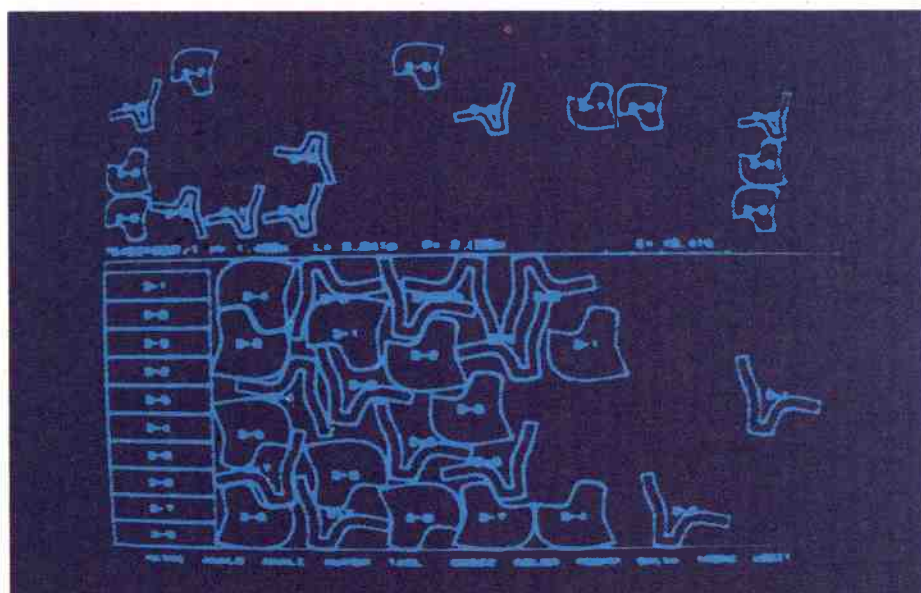
La conclusione dell'operazione di scorporo dell'attività di commercio dei tessuti, confluite nella Società Creazioni Moda, spiega la flessione del fatturato.

Tuttavia, i fenomeni che hanno concorso al complessivo ridimensionamento sono rintracciabili anche nei maggiori oneri sostenuti per il diverso assetto che sta assumendo la struttura operativa, e nella contestuale e progressiva modificazione che la fisionomia della casamadre sta assumendo, spostandosi più verso ruoli di gestione del decentramento, coordinamento e riaccorpamento delle attività del sistema aziendale.

Da un punto di vista produttivo e commerciale, i minori margini operativi sui prezzi all'esportazione, necessari a mantenere le quote di mercato già acquisite, e i costi derivanti dall'impostazione e dal lancio di nuove collezioni hanno ulteriormente inciso sul risultato del periodo. Nell'ambito dei prodotti griffati il portafoglio dell'offerta è stato arricchito da due nuovi inserimenti: è stato siglato un accordo con la Maison Dior per la produzione e la distribuzione della linea femminile Dior 2, mentre nella stagione autunno/inverno sono state presentate le linee firmate da Claude Montana.

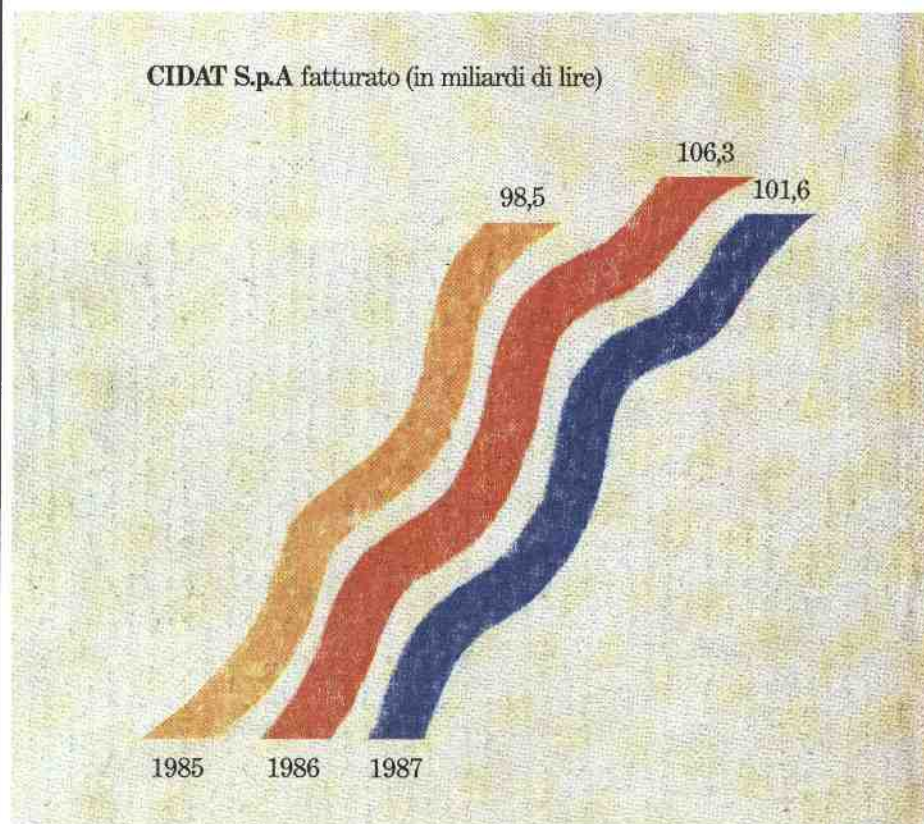


Per ciò che riguarda l'attività di produzione, gli stabilimenti del GFT S.p.A. hanno prodotto 2,7 milioni di capi, su un totale di 4,3 milioni di confezionato distribuito nel corso dell'anno.



CIDAT S.p.A.

La Cidat S.p.A., che ha come oggetto sociale la produzione e commercializzazione del prêt-à-porter femminile firmato dagli stilisti Valentino e Ungaro, ha realizzato nel 1987 un fatturato di 102 miliardi di lire, e un utile netto di 20,5 miliardi. La lieve flessione della cifra d'affari di questa Società è in larga parte da attribuirsi ai diversi criteri di fatturazione negli Stati Uniti, a seguito, in particolar modo, della costituzione di una nuova azienda, la Ungaro Inc. Nonostante tale elemento penalizzante, ed i due anni consecutivi di andamenti valutari contrastanti, la Cidat, depositaria di un know how altamente qualificato e specialistico, non solo ha riaffermato la sua posizione di leader sui mercati europei, ma continua a garantirsi una presenza costante sulla piazza statunitense, la più importante in termini relativi.

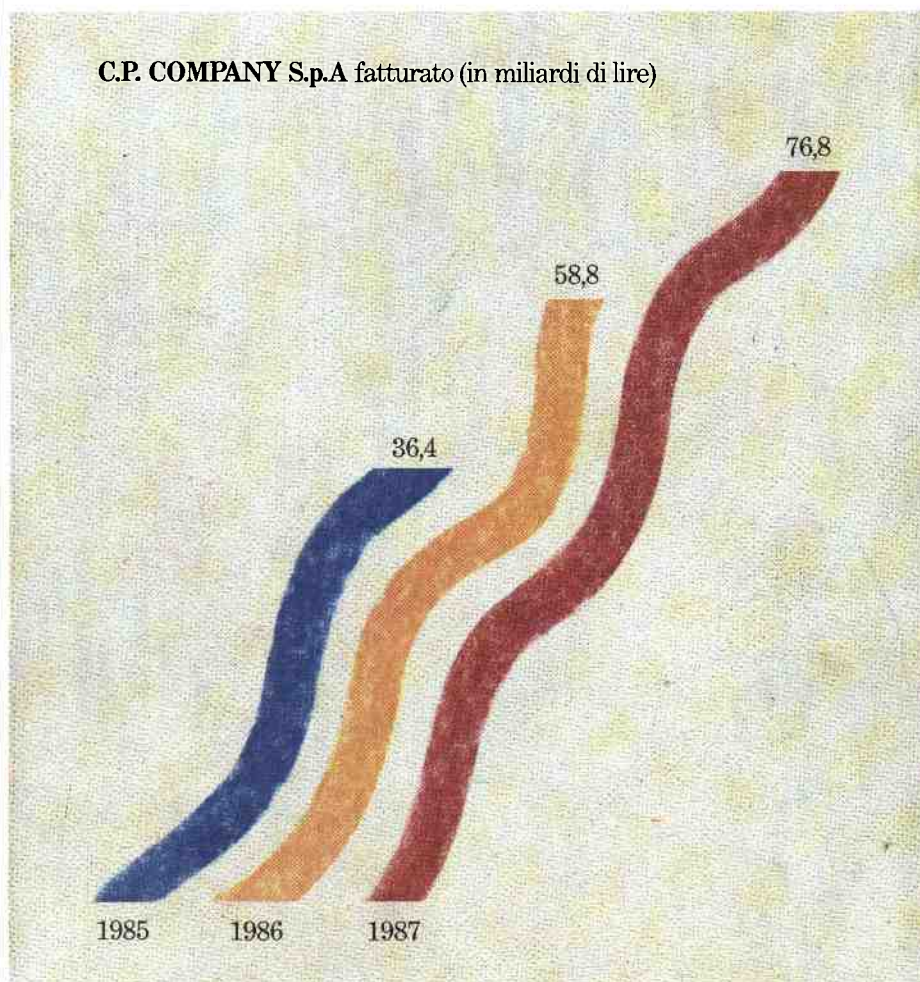




**C.P. COMPANY
S.p.A.**

La C.P. Company S.p.A., nel comparto dello sportswear, ha chiuso l'esercizio 1987 con un fatturato di 77 miliardi di lire e un utile di quasi 3 miliardi. Le vendite hanno realizzato un andamento fortemente positivo, con un incremento superiore al 30% rispetto all'anno precedente. Da segnalare il forte sviluppo nel comparto bambino, che, con un incremento di oltre il 50%, ha iniziato ad assumere un peso rilevante, 10% circa, nell'ambito dell'offerta della Società.

La C.P. Company si presenta dunque in piena fase di sviluppo. Le esportazioni rappresentano quasi un terzo del fatturato: sono in prevalenza destinate ai mercati europei, in particolar modo alla piazza tedesca, e hanno fatto registrare, nell'esercizio di riferimento, incrementi notevoli soprattutto in Francia e Gran Bretagna.

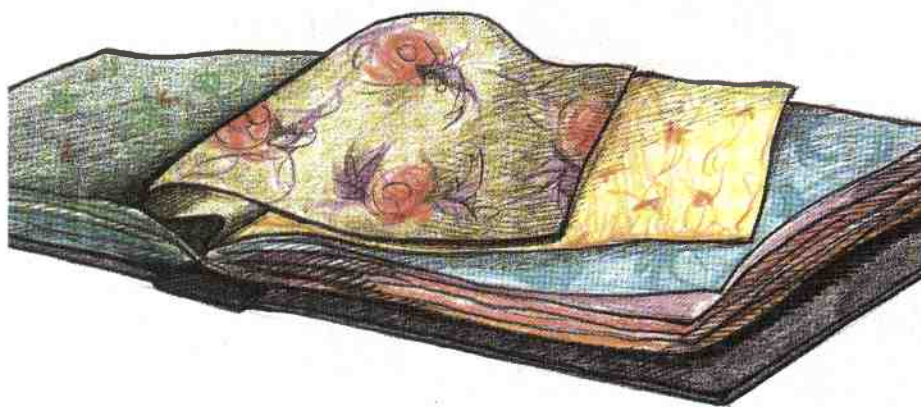




**SOCIETÀ
CREAZIONI
MODA per Azioni**

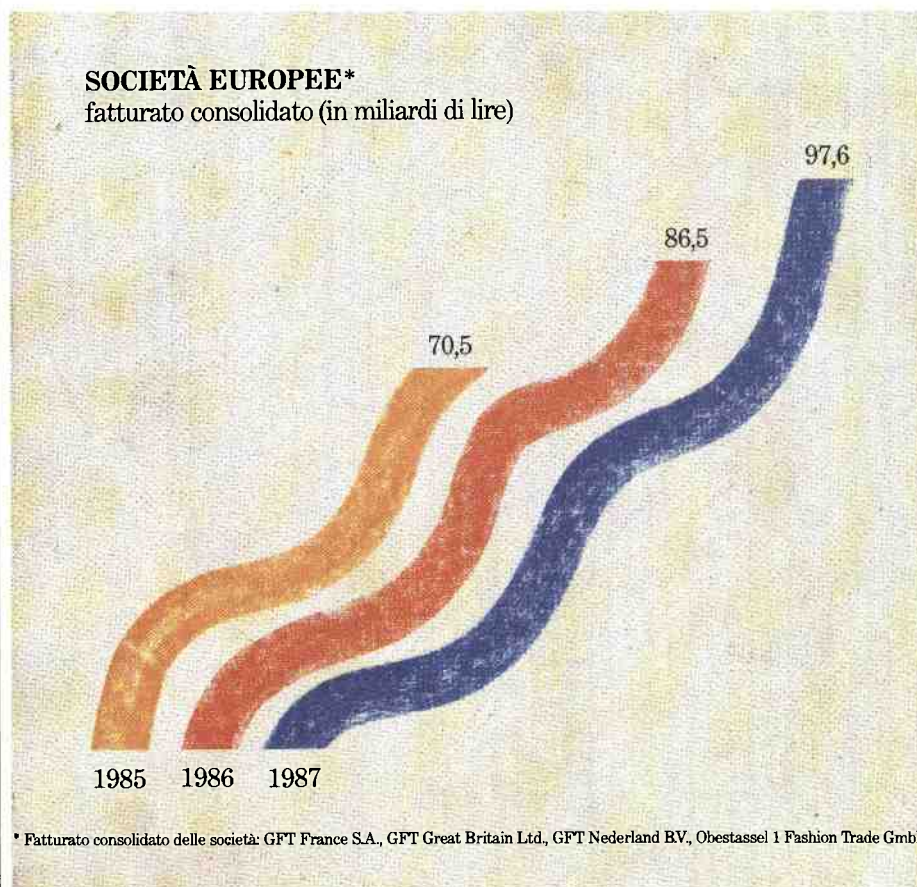
La Società Creazioni Moda per Azioni, nata dallo scorporo del ramo tessuti operato nel 1986 da parte del GFT, ha chiuso l'esercizio con un fatturato prossimo ai 60 miliardi di lire, e con un utile netto di 1 miliardo.

L'attività prevalente di questa Società è legata alla commercializzazione dei tessuti e di accessori di abbigliamento; un ampliamento del portafoglio di offerta è stato realizzato attraverso l'inserimento di tessuti firmati da stilisti, che hanno reso possibile un miglior posizionamento sulla fascia alta e medio-alta del mercato.



La posizione del Gruppo GFT sui mercati europei può essere nel complesso considerata positiva, stante l'incremento del fatturato che globalmente le quattro Società del Gruppo che operano in Francia, Germania, Gran Bretagna e Olanda hanno sperimentato. Rispetto ai risultati del 1986, è stato realizzato infatti un aumento pari al 13% per ciò che riguarda le vendite in aggregato.

Il clima concorrenziale sui mercati comunitari si è notevolmente acuito, e il tasso di crescita dei consumi privati è rimasto contenuto intorno al 3%. Diverse sono state le prospettive e le opportunità di sviluppo offerte dai vari paesi.



La Francia ha fatto registrare il perdurare di un clima di crisi, originato dalla contrazione del potere d'acquisto delle famiglie e dallo spostamento di spesa verso i beni durevoli.

Il GFT France S.A. ha così accusato alcuni problemi condividendo i mali interni al settore. La Società ha chiuso il 1987 con un fatturato di 27 miliardi di lire, e un risultato in sostanziale pareggio.

Sul mercato britannico le dinamiche relative ai consumi sono state estremamente positive. La svalutazione della sterlina, i cui effetti si sono protratti nel tempo, ha tuttavia creato difficoltà alle produzioni straniere, rilanciando di converso le esportazioni inglesi verso la CEE. Il GFT Great Britain Ltd., Società di distribuzione sul mercato inglese, ha presentato un fatturato pari a 29 miliardi di lire, con un incremento del 10% rispetto all'anno precedente.

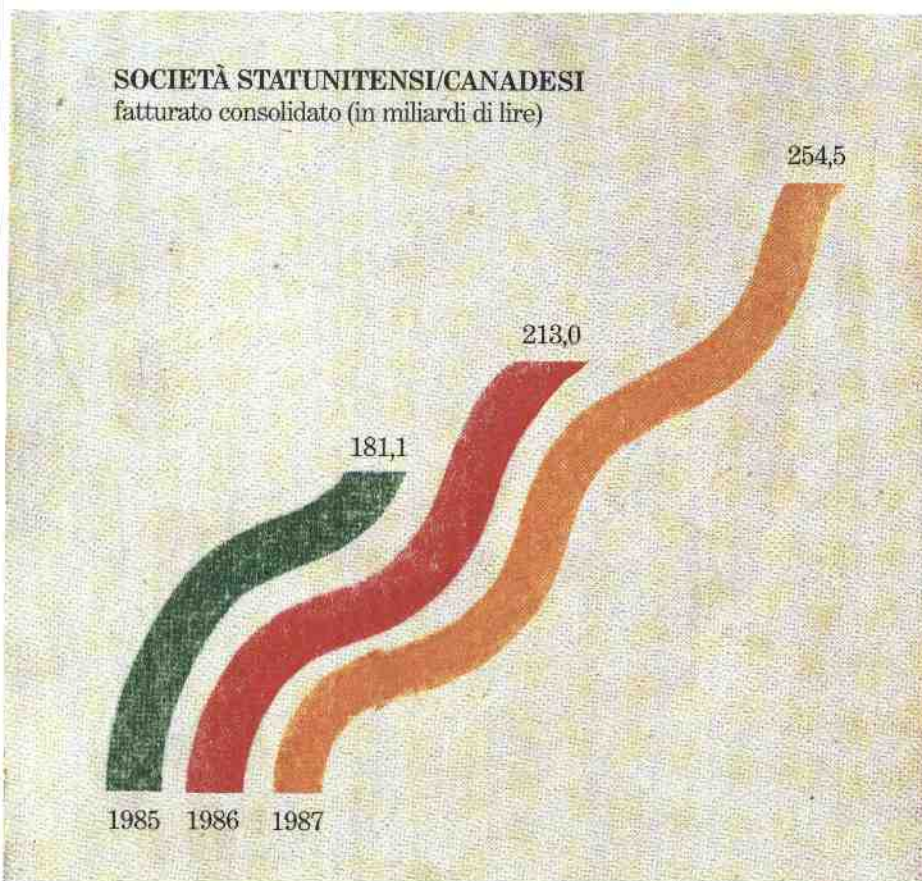
Nel contesto generale di bassa crescita dell'economia tedesca, i consumi delle famiglie nell'87 hanno registrato un buon andamento complessivo (+3%). Di questo, ma anche di una più attenta politica di marketing, ha beneficiato la Oberkassel 1 Fashion Trade GmbH, che sta gradualmente migliorando la propria posizione sulla piazza tedesca. La Società ha fatto registrare rispetto all'86 un incremento di fatturato del 13%, mentre gli utili si sono quasi triplicati. Il giro d'affari è stato di 23 miliardi di lire, e il risultato dichiarato di 1,2 miliardi.

Il GFT Nederland B.V., Società di distribuzione sui mercati olandese e belga, ha chiuso il 1987 con un incremento del fatturato, pari al 22%: le vendite nette si sono posizionate intorno ai 19 miliardi di lire, con un utile netto di 92 milioni.



Il consuntivo 1987 dell'economia americana è stato influenzato in modo sostanziale dalla caduta di Borsa di fine anno, e dalla profetizzata crisi economica che avrebbe dovuto seguire a ruota. In realtà, l'economia reale ha dimostrato di godere di vita propria rispetto alle vicende di tipo più squisitamente finanziario e speculativo; in tal senso, lungo tutto l'arco dell'anno si sono avute come problematiche costanti l'ampliarsi del debito pubblico e del deficit federale, il perdurare del corso calante del dollaro e, sul mercato interno, il crescere frenato della domanda (+1,7%) e dei consumi (+2%).

Sui risultati delle Società del Gruppo GFT operanti in America hanno influito soprattutto i rapporti di cambio tra dollaro e valuta italiana. Tuttavia, una contenuta politica dei prezzi ha consentito di mantenere abbastanza elevati i volumi di vendita; il fatturato '87 delle due principali Società che operano negli Stati Uniti, GFT USA Corp. e Giorgio Armani Fashion Corp., ha fatto registrare un sensibile incremento rispetto all'esercizio precedente sfiorando globalmente i 160 miliardi di lire.



A tale incremento contribuiscono non solo le vendite dei marchi già esistenti, per i quali il contributo migliore è ancora dato dalle collezioni legate ad Armani, ma anche l'introduzione di nuove collezioni, come la linea maschile Andrew Fezza (prodotta in Messico), la linea Joan & David, promossa direttamente dal GFT USA, e la già ricordata linea Montana.

Più in dettaglio, il fatturato del GFT USA Corp. è risultato pari a 73 miliardi di lire (+30% rispetto al 1986), con un utile netto di 832 milioni di lire.

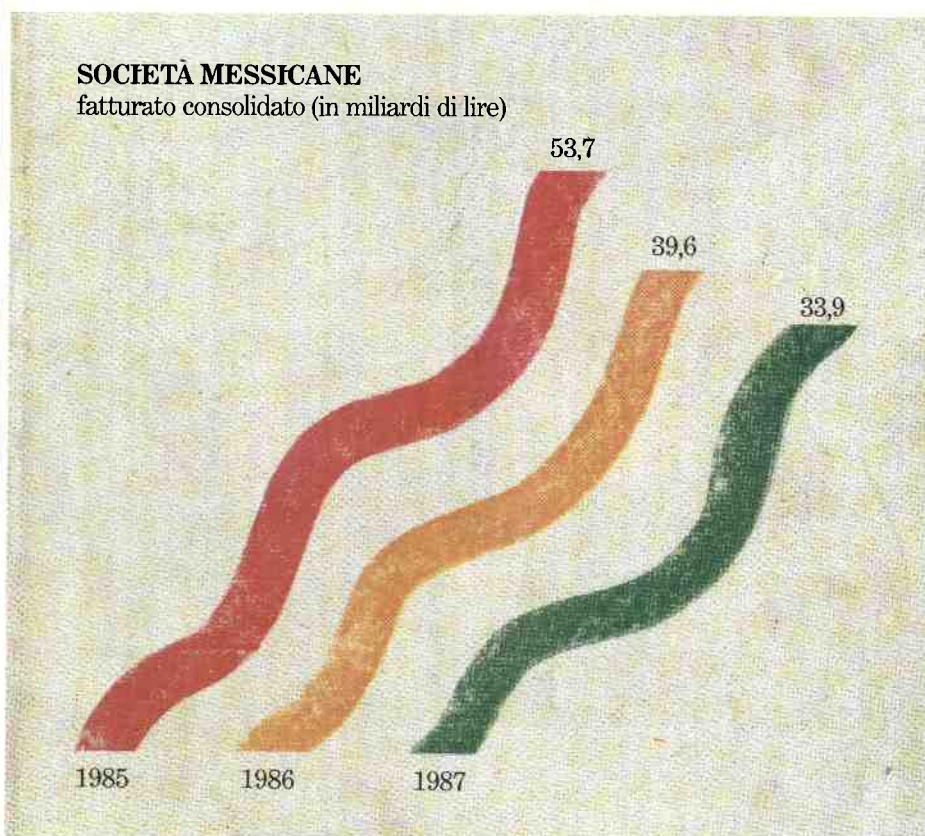
Il giro d'affari della Giorgio Armani Fashion Corp. è stato di 86 miliardi di lire, con un incremento del 30% sull'esercizio precedente e un utile superiore ai 3 miliardi. La Cidat USA Inc, che commercializza sul mercato americano le linee firmate da Valentino e prodotte in Italia dalla Cidat S.p.A. ha chiuso l'anno con un fatturato in crescita dell'8% sul 1986 (28 miliardi di lire) e un utile pari a 1.245 milioni.

Sempre sul mercato americano, la Valentino Couture Inc, licenziataria del marchio Valentino, ha ricevuto royalties per un ammontare pari a 10 miliardi di lire, con un risultato netto di 282 milioni.

Per ciò che riguarda il mercato canadese, il GFT Mode Canada Inc. ha realizzato un fatturato di 17 miliardi di lire, con un risultato di 246 milioni.



I risultati conseguiti dalle Società messicane nel 1987 sono stati ancora fortemente condizionati dall'ambiente in cui le aziende si sono trovate ad operare; l'elevato tasso di inflazione, la crisi del mercato interno e l'andamento dei tassi di cambio decisamente sfavorevole alle esportazioni hanno penalizzato le prestazioni delle Società del Gruppo GFT in Messico.



L'attività produttiva ha peraltro proceduto a ritmi sostenuti; se gli alti oneri finanziari ereditati dall'anno passato e le erosioni dei margini di profitto dei prodotti destinati all'esportazione hanno influenzato negativamente i risultati di esercizio, il fatturato globale delle Società messicane si è mantenuto intorno ai 34 miliardi di lire.

Le esportazioni rappresentano circa il 50% del fatturato delle attività industriali, prevalentemente destinate al mercato statunitense dove opera la consociata Grinta International Corp. Un quarto dell'export è invece indirizzato alle piazze europee, e si inserisce in fasce di prodotto/mercato diverse da quelle attualmente presidiate dalle Società del Gruppo operanti in Europa e foriere quindi di futuri sviluppi locali nel segmento.

La catena di negozi High Life, che si configura ormai come leader della moda in Messico, continua a presentare buoni potenziali di sviluppo, frenati tuttavia dalle difficoltà locali.



SITUAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA

Anche per l'esercizio 1987 l'elemento esterno che maggiormente ha influenzato i dati economico/finanziari del Gruppo è stato la persistente debolezza della moneta degli Stati Uniti, mercato sul quale viene realizzato circa il 26% del volume d'affari complessivo.

Questa situazione ha richiesto sacrifici nella politica dei prezzi sia delle Società produttrici, sia di quelle di commercializzazione.

Il risultato operativo evidenzia pertanto una diminuzione di 1,5 punti nel rapporto sul fatturato e di 4 punti nell'indice di redditività del capitale investito operativo, che comunque è risultato pari a 27,66%.

L'analisi disaggregata di questa variazione evidenzia come il fenomeno si sia manifestato in modo più marcato nelle Società di produzione che maggiormente hanno realizzato il loro interscambio in valuta americana.

Hanno inoltre pesato sul risultato le spese di gestione sostenute dalla capogruppo per l'adeguamento delle strutture e dei sistemi di coordinamento, controllo e pianificazione delle diverse attività.

La distribuzione del fatturato per area di destinazione è illustrata nella seguente tabella:

	1986	1987	DELTA %
Italia	487.567	505.608	3.7%
Resto CEE	133.791	134.967	0.8%
USA e Canada	198.338	256.073	29.1%
Messico	36.624	25.349	-30.7%
Altri mercati	44.110	68.221	54.6%
	900.431	990.218	10.0%

L'incremento più significativo si è registrato sul mercato americano a conferma delle politiche tese a rafforzare e a consolidare la presenza su quell'area, mentre sul mercato domestico e su quello europeo si sono mantenute le posizioni acquisite.

Sul mercato messicano la diminuzione è essenzialmente connessa alla flessione della domanda interna a cui si è contrapposto un incremento delle esportazioni.

Gli oneri finanziari netti presentano un'incidenza pari all'1,3% sul fatturato e sono connessi ad una posizione finanziaria che, sebbene diversamente articolata per aree, segna nel suo complesso un miglioramento nell'indebitamento netto di 7,2 miliardi.

Quest'ultimo miglioramento si è verificato pur in presenza di un aumento del capitale investito di 22 miliardi.

Il cospicuo autofinanziamento e la consistente quota destinata ai fondi propri hanno infatti consentito di finanziare per larga parte lo sviluppo delle attività.

L'indebitamento bancario netto rappresenta meno del 10% del totale dei mezzi finanziari, così come risulta dalla seguente tabella:

IMPIEGHI/FONTI (in milioni di lire)	1986	1987
Capitale circolante operativo	199.572	209.380
Attività immobilizzate	63.920	74.596
— finanziarie	8.257	17.166
— capitale fisso	55.663	57.430
TOTALE CAPITALE INVESTITO	263.492	283.976
Debiti finanziari a breve	72.212	97.420
Debiti finanziari a medio/lungo termine	26.161	21.427
meno: disponibilità liquide	(66.220)	(93.926)
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO	32.153	24.921
Altre passività a medio/lungo termine	94.326	80.114
Patrimonio netto	137.013	178.941
TOTALE CAPITALE INVESTITO	263.492	283.976

L'utile netto di 38,2 miliardi esprime, pur in presenza di un costante incremento dell'ammontare dei mezzi propri, una redditività (ROE) di circa il 30% con un rapporto sul fatturato del 3,8%.

La struttura finanziaria del Gruppo si è ulteriormente rafforzata e i mezzi propri coprono il 62% del capitale investito operativo.

Il rapporto tra attivo e passivo a breve continua a mantenersi al di sopra di 1,5. Nell'attivo a breve trovano esposizione titoli negoziabili per un ammontare di 68,5 miliardi di lire.

Tra le immobilizzazioni finanziarie sono da evidenziare gli investimenti in attività diversificate per circa 10 miliardi di lire.

Gli investimenti in beni materiali e immateriali sono risultati pari a 26 miliardi di lire e hanno riguardato il settore industriale e l'area dei sistemi informativi.

La comparazione dei valori economici e patrimoniali con l'esercizio precedente risente delle diverse parità di cambio in base alle quali sono state eseguite le conversioni in moneta di conto (—13% dollaro/lira, —65% pesos/lira); con riferimento al patrimonio netto la diminuzione è stata di 5,5 miliardi di lire.

La forza lavoro complessiva occupata a fine anno risultava di 7.741 unità, con un incremento di circa il 7% rispetto all'esercizio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione della Società capogruppo, preso atto del positivo risultato consolidato, ha proposto all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il giorno 30 giugno 1988, la distribuzione di un dividendo di 1.000 lire per azione.

L'utile distribuito di 7.000 milioni di lire, pari al 18% dell'utile consolidato, comporta così un accantonamento alle riserve di 31.250 milioni, rafforzando ulteriormente la struttura finanziaria del Gruppo.

**Andamento
dei primi mesi
del 1988**

Le campagne di vendita delle collezioni primavera/estate e autunno/inverno 1988 hanno fatto segnare un aumento dei volumi pressoché in tutti i Paesi, con particolare soddisfazione per il mercato americano dove l'azione di consolidamento effettuata negli anni precedenti ha dimostrato la sua efficacia.

Il volume d'affari previsto è stimato in oltre 1.100 miliardi di lire con una redditività netta in linea con quanto espresso nell'anno precedente.

BILANCIO CONSOLIDATO

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1986 E 1987 (in milioni di lire)				
ATTIVITÀ	1986	%	1987	%
ATTIVITÀ A BREVE	506.457	88,79	582.342	88,64
Consistenza di cassa e depositi di c/c	21.494	3,77	25.380	3,86
Titoli negoziabili	44.726	7,84	68.546	10,43
Crediti per forniture e servizi	190.421	33,39	196.916	29,96
meno: f.do svalut. crediti	(10.244)	(1,80)	(10.747)	(1,64)
Altri crediti	46.694	8,19	62.608	9,53
Merci e materiali	233.599	40,96	262.054	39,89
meno: f.do deprezz. magazzino	(20.233)	(3,55)	(22.415)	(3,41)
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	63.920	11,21	74.596	11,36
Immobilizzazioni finanziarie	8.257	1,45	17.166	2,61
— Partecipazioni	157	0,08	4.156	0,63
— Partecipazioni in Società del Gruppo	7.617	1,34	12.756	1,94
— Crediti finanziari	483	0,08	254	0,04
Immobilizzazioni tecniche	47.493	8,33	49.523	7,54
— Immobili civili ed industriali	30.791	5,40	34.343	5,23
— Impianti macchinari ed attrezzature	80.565	14,12	91.660	13,95
— Automezzi, mobili e macchine d'ufficio	22.282	3,91	27.268	4,15
— meno: f.do ammortamento	(86.145)	(15,10)	(103.748)	(15,79)
Immobilizzazioni immateriali e costi pluriennali	8.170	1,43	7.907	1,20
TOTALE ATTIVITÀ	570.377	100,00	656.938	100,00

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1986 E 1987 (in milioni di lire)				
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	1986	%	1987	%
PASSIVITÀ A BREVE	312.877	54,85	376.456	57,30
Debiti verso Istituti di Credito	72.212	12,66	97.420	14,83
Debiti per forniture e servizi	171.697	30,10	193.466	29,45
Altri debiti	57.993	10,17	69.824	10,63
Fondo imposte	10.975	1,92	15.746	2,40
PASSIVITÀ A MEDIO-LUNGO TERMINE	106.300	18,64	94.350	14,36
Debiti verso banche	26.161	4,59	21.427	3,26
Fondo trattamento di fine rapporto	62.775	11,01	66.971	10,19
Fondi non correnti	17.364	3,04	5.952	0,91
INTERESSENZE MINORITARIE	14.187	2,49	7.191	1,09
TOTALE PASSIVITÀ	433.364	75,98	477.997	72,76
PATRIMONIO NETTO	137.013	24,02	178.941	27,24
Capitale sociale	28.000	4,91	28.000	4,26
Riserva legale	2.737	0,48	3.783	0,58
Altre riserve	66.097	11,59	108.908	16,58
Utile di esercizio	40.179	7,04	38.250	5,82
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	570.377	100,00	656.938	100,00

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEGLI ESERCIZI 1986 E 1987 (in milioni di lire)				
	1986	%	1987	%
RICAVI NETTI	900.431	100,00	990.218	100,00
COSTI OPERATIVI	820.058	91,07	916.427	92,55
Acquisti	369.885	41,08	413.757	41,78
Costo del lavoro	196.540	21,83	220.383	22,26
Prestazioni di servizi	214.510	23,82	253.791	25,63
Ammortamenti	15.559	1,73	18.292	1,85
Altri costi e proventi	41.407	4,60	39.917	4,03
Variazione netta di magazzino	(17.843)	(1,98)	(29.713)	(3,00)
UTILE OPERATIVO	80.373	8,93	73.791	7,45
ALTRI (ONERI) E PROVENTI	(10.942)	(1,22)	(12.089)	(1,22)
(Oneri) e proventi finanziari netti	(13.129)	(1,46)	(13.517)	(1,37)
(Oneri) e proventi patrimoniali	350	0,04	(611)	(0,06)
(Oneri) e proventi diversi	1.837	0,20	2.039	0,21
UTILE ANTE IMPOSTE ED INTERESSENZE MINORITARIE	69.431	7,71	61.702	6,23
Imposte	27.106	3,01	21.633	2,18
Interessenze minoritarie	2.146	0,24	1.819	0,18
UTILE NETTO	40.179	4,46	38.250	3,86

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 1987

	1986	1987
I - FONTI DI FINANZIAMENTO	83.477	71.456
1. Fondi generati dalla gestione reddituale	59.916	67.447
Utile netto	40.179	38.250
Interessenze minoritarie	2.146	1.819
Ammortamenti	15.559	18.292
Accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto	11.856	13.307
Variazione dei fondi non correnti	(513)	(2.223)
Adeguamento partecipazioni consolidate al costo	1.409	1.665
Differenze di conversione dei bilanci in valuta	(10.720)	(7.444)
Correzione derivante dalla rivalutazione dell'attivo circolante	—	3.781
2. Altre fonti	23.561	4.009
Valore dei cespiti alienati	16.785	1.098
Nuovi finanziamenti assunti nell'esercizio	3.467	2.682
Variazioni crediti finanziari e depositi cauzionali	2.029	229
Variazione T.F.R. per ingresso nuove Società	1.280	—
II - IMPIEGHI	56.362	59.150
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali	26.434	26.273
Differenza fra il costo e il valore del patrimonio netto di nuove Società consolidate	—	1.591
Dividendi	6.095	7.150
Pagamento dell'indennità di fine rapporto	12.073	9.028
Trasferimento alla parte corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	11.760	4.672
Dividendi distribuiti a terzi	—	58
Impieghi in partecipazioni non consolidate	—	10.378
III - INCREMENTO DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	27.115	12.306
Variazioni delle attività a breve	11.257	75.884
Variazioni delle passività a breve	15.858	(63.578)
Incremento del capitale circolante netto	27.115	12.306

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 1987 (in milioni di lire)						
Causali delle variazioni intervenute	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve ed utili riportati	Risultato dell'esercizio	Totale
SALDO al 31/12/85	28.000	1.996	2.515	45.347	31.738	109.596
Attribuzione alle riserve	—	741	—	24.902	(25.643)	—
Acquisizione nuove Società	—	—	—	1.108	—	1.108
Dividendi distribuiti	—	—	—	—	(6.095)	(6.095)
Rivalutazioni monetarie	—	—	—	3.128	—	3.128
Differenza di conversione su bilanci in valuta delle Società estere	—	—	—	(10.612)	—	(10.612)
Altre variazioni minori	—	—	—	(291)	—	(291)
Risultato d'esercizio	—	—	—	—	40.179	40.179
SALDO al 31/12/1986	28.000	2.737	2.515	63.582	40.179	137.013
Attribuzione alle riserve	—	1.046	—	31.983	(33.029)	—
Acquisizione di nuove quote di partecipazioni al netto degli avviamenti	—	—	—	9.558	—	9.558
Dividendi distribuiti	—	—	—	—	(7.150)	(7.150)
Rivalutazioni monetarie	—	—	—	6.821	—	6.821
Differenza di conversione su bilanci in valuta delle Società estere	—	—	—	(5.579)	—	(5.579)
Altre variazioni minori	—	—	—	28	—	28
Risultato d'esercizio	—	—	—	—	38.250	38.250
SALDO al 31/12/1987	28.000	3.783	2.515	106.393	38.250	178.941

RICONCILIAZIONE TRA BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1987 DEL GFT S.p.A. E IL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	
PATRIMONIO NETTO	
Patrimonio netto risultante dal GFT S.p.A.	106.865
Eliminazione degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra Società del Gruppo al netto delle relative imposte differite	(18.154)
Maggior valore dei patrimoni netti delle partecipazioni in Società consolidate rispetto ai valori iscritti nel bilancio del GFT S.p.A. imposte differite e altre rettifiche di consolidamento	90.230
Patrimonio netto risultante dal bilancio consolidato di Gruppo	178.941
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	
Utile netto risultante dal bilancio del GFT S.p.A.	20.856
Eliminazione dei dividendi	(13.156)
Eliminazione degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra Società del Gruppo al netto delle relative imposte differite	(6.915)
Risultati delle Società controllate e collegate assunte nel bilancio consolidato, imposte differite ed altre rettifiche di consolidamento	37.465
Utile netto risultante dal bilancio consolidato di Gruppo	38.250

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo GFT comprende i bilanci di tutte le Società controllate delle quali il GFT S.p.A. detiene direttamente o indirettamente la maggioranza del capitale, e i bilanci di Società con partecipazioni paritetiche, in cui viene esercitata influenza dominante, sotto il profilo operativo. Le Società incluse nel consolidamento, secondo il metodo dell'integrazione globale sono:

Società controllate	Località	% di partecipazioni diretta e/o indiretta	
		1986	1987
REVEDI S.p.A.	Moncalieri (TO)	100	100
UNITES s.r.l.	Torino	100	100
Società Creazioni Moda per Azioni	Torino	100	100
Confezioni di Matelica S.p.A.	Matelica (MC)	100	100
CIDAT S.p.A.	Torino	100	100
CIDAT USA Inc.	New York	100	100
MAREM S.p.A.	Torino	50	50
Chiara Boni s.r.l.	Firenze	85	85
FITES S.p.A.	Torino	100	100
C.P. Company S.p.A.	Ravarino (MO)	50	50
Filidea S.p.A.	Caresanablot (VC)	100	100
Sigesco s.r.l.	Torino	100	100
V.G. Collections S.p.A.	Milano	50	50
CODAMA Holding S.A.	Lussemburgo	100	100
GFT de Mexico S.A.	Mexico	40	92,66
High Life S.A.	Mexico	40	92,66
Rivetex S.A.	Mexico	—	92,66
Confitalia S.A.	Mexico	—	92,66
Serdaco S.A.	Mexico	—	92,66
Grinta International Corp.	New York	—	92,66
GFT International B.V.	Rotterdam	100	100
GFT France S.A.	Parigi	100	100
GFT Great Britain Ltd.	Londra	100	100
GFT Nederland B.V.	Amsterdam	100	100
OBERKASSEL 1 Fashion Trade GmbH	Düsseldorf	100	100
GFT USA Corporation	New York	100	100
Giorgio Armani Fashion Corp.	New York	100	100
GFT Mode Canada Inc.	Downsview, Ontario	100	100
Madison Avenue Boutique Inc.	New York	50	50
GFT Australia Pty. Ltd.	Melbourne	100	100
Valentino Fashion Development B.V.	Rotterdam	50	50
Valentino Couture Inc.	New York	50	50
Valentino Enterprises Inc.	Dower, Delaware	50	50
Ungaro Inc.	New York	80	80
Riverside Holding Corp.	Delaware	100	100
Compagnie d'Habillement de Toulouse S.A.	Toulouse	100	100

**Principi contabili
e tecniche
di consolidamento**

Ai fini del consolidamento i bilanci civilistici delle diverse Società sono stati, ove necessario, opportunamente modificati per uniformarli ai principi contabili omogenei di Gruppo. Tali principi sono in linea con quelli predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, dallo I.A.S.C. (International Accounting Standards Committee), recepiti in Italia dalla Consob.

I bilanci sono stati inoltre riclassificati al fine di uniformarli ai criteri di presentazione seguiti nella prassi internazionale.

La data di riferimento del bilancio consolidato è quella della Società capogruppo GFT Sp.A. Questa data coincide con la data di chiusura dell'esercizio sociale di tutte le Società incluse nell'area di consolidamento, ad eccezione delle partecipate operative messicane, la cui data di chiusura è il 30 novembre.

Le principali tecniche di consolidamento adottate sono state le seguenti:

- Il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Società capogruppo e dalle Società incluse nell'area di consolidamento è stato eliminato a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle Società partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale. Gli avviamenti emersi sono stati direttamente imputati a rettifica del patrimonio netto consolidato.

- Le partite di debito e di credito, quelle dei costi e dei ricavi e tutte le operazioni intercorse fra le Società incluse nel consolidato sono state eliminate. In particolare, sono stati eliminati gli utili non realizzati derivanti da operazioni fra Società del Gruppo inclusi nella valutazione del magazzino.

- Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi delle Società consolidate sono state esposte in apposita voce del passivo.

- La conversione dei bilanci espressi in moneta diversa dalla moneta di conto (lire italiane) è stata effettuata applicando alle singole poste del bilancio i cambi correnti di fine esercizio. Deroghe a questo criterio sono state operate per le Società messicane e per quelle statunitensi i cui valori economici sono stati convertiti in base al cambio medio dell'anno. Le differenze sono state imputate in una specifica voce del conto economico.

Le differenze cambio originate dalla conversione delle voci del patrimonio iniziale ai cambi di fine anno rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente sono state imputate direttamente al patrimonio netto consolidato ed opportunamente evidenziate nel prospetto di variazione di quest'ultimo.

CRITERI DI VALUTAZIONE E COMMENTO DELLE VOCI

Stato patrimoniale

CONSISTENZA DI CASSA E DEPOSITI DI CONTO CORRENTE

Lit/mil. 25.380

Include, al valore nominale, i fondi liquidi del Gruppo. La suddivisione per gruppi di Società risulta la seguente:

	1986	1987
Società italiane	7.870	9.490
Società europee	8.969	8.228
Società statunitensi e canadesi	3.994	5.341
Società messicane	661	1.539
Altri Paesi	—	782

TITOLI NEGOZIABILI

Lit/mil. 68.546

Sono rappresentati da titoli di pronta negoziabilità e sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il corrispondente valore di mercato. Risultano così composti:

	1986	1987
Certificati di credito del Tesoro (Società italiane)	43.709	67.415
Bonds bonus (Società messicane)	1.017	317
Altri (Società Europee)	—	814

Parte dei titoli è depositata in pegno a fronte di finanziamenti a medio-lungo termine della Società capogruppo.

CREDITI PER FORNITURE E SERVIZI, ALTRI CREDITI AL NETTO DEL FONDO SVALUTAZIONE CREDITI

Lit/mil. 248.698

Rappresentano i diritti di credito nascenti dalla gestione operativa. Sono iscritti al loro valore nominale e l'adeguamento al presumibile valore di realizzo è effettuato mediante la costituzione di un apposito fondo svalutazione crediti.

MERCI E MATERIALI AL NETTO DEL FONDO DEPREZZAMENTO MAGAZZINO

Lit/mil. 239.639

Le merci ed i materiali sono valutati al minore tra il costo ed il prezzo di mercato. Per le Società messicane gli inventari sono stati rivalutati, ai soli fini patrimoniali, secondo il valore desunto dal mercato. Il costo è determinato con riferimento allo specifico valore di acquisto o di produzione. Il costo di produzione comprende materie prime, mano d'opera e gli appropriati costi diretti ed indiretti di produzione. Le materie prime, i prodotti finiti e gli altri materiali di stagioni precedenti quelle in corso, sono stati svalutati in relazione al loro presunto valore di realizzo attraverso

so la costituzione di apposito fondo deprezzamento magazzino. L'ammontare risulta così suddiviso:

	1986	1987
Materie prime e scorte	84.167	92.974
Prodotti in corso di lavorazione	28.446	41.901
Prodotti finiti	100.753	104.764

PARTECIPAZIONI

Lit/mil. 4.156

Comprende, al costo di acquisto, le partecipazioni in Società terze. La valutazione tiene conto dei valori di mercato.

Queste partecipazioni sono detenute essenzialmente dalla capogruppo GFT S.p.A.

	1986	1987
Akros SpA	—	4.000
Altre	157	156
TOTALE	157	4.156

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ DEL GRUPPO

Lit/mil. 12.756

Comprende le partecipazioni non consolidate con il metodo dell'integrazione globale. La loro valutazione è avvenuta in base al costo, tenuto conto di perdite permanenti di valore. Tale valore è in linea con i rispettivi patrimoni netti delle partecipate.

	% di partecipazione			
	1986	1987	1986	1987
Zaminder N.V.	50	50	43	26
Avedar B.V.	100	100	14	14
Valint N.V.	50	50	7.506	6.315
Grinta International Corp.	100	—	32	—
Tianjin Jin Tak Garments Co. Ltd.	—	20	—	495
Cidat Uomo SpA	—	100	—	198
In Factor SpA	—	25	—	2.959
In Capital SpA	—	25	—	2.656
Zack Carr. Inc.	50	50	(4)	(3)
B&L Industries Ltd.	50	50	6	6
Edera srl	50	50	20	90

CREDITI FINANZIARI

Lit/mil. 254

Rappresentano i diritti di credito di natura finanziaria connessi all'attività del Gruppo.

**IMMOBILIZZAZIONI TECNICHE AL NETTO
DEI FONDI DI AMMORTAMENTO**

Lit/mil. 49.523

Sono iscritte al corso storico aumentato sia del valore delle rivalutazioni risultanti da specifiche leggi sia, per quanto riguarda le Società messicane, da rivalutazioni monetarie necessarie per adeguare i cespiti all'elevato tasso di inflazione locale.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti, tenuto conto anche di ammortamenti anticipati di alcune Società italiane.

La movimentazione intervenuta nell'anno è così risultata:

	Valore di bilancio	Fondo ammortamento
Saldo al 31/12/1986	133.638	86.145
Differenze di conversione	(12.622)	(5.967)
Alienazioni	(4.790)	(3.756)
Incrementi dell'anno	23.073	15.733
Rivalutazione	13.972	4.717
Utilizzo fondo plusvalenze da reinvestire	--	6.876
TOTALE	153.271	103.748

BENI IMMATERIALI

Lit/mil. 7.907

Attengono a costi sostenuti per l'acquisizione di utilità ripartibili su più periodi. Sono iscritti al costo.

L'ammortamento è calcolato in ogni caso su un periodo non superiore ai 5 anni.

**DEBITI VERSO ISTITUTI DI CREDITO
A BREVE TERMINE**

Lit/mil. 97.420

Rappresentano i debiti a breve verso il sistema bancario. La suddivisione per gruppi di Società è la seguente:

	1986	1987
Società italiane	32.007	46.390
Società europee	16.066	19.392
Società statunitensi e canadesi	16.048	27.320
Società messicane	8.091	4.318

DEBITI PER FONITURE E SERVIZI ED ALTRI DEBITI Lit./mil. 263.290

Rappresentano i debiti nascenti dalla gestione operativa. Il loro incremento rispetto all'esercizio precedente è risultato del 15%.

FONDO IMPOSTE

Lit./mil. 15.746

Indica l'ammontare del carico fiscale da assolvere a fronte degli utili conseguiti per le imposte correnti. La movimentazione dell'anno è così risultata:

Saldo al 31/12/1986	10.976
Accantonamento dell'esercizio	23.856
Pagamenti dell'esercizio	(19.086)
Saldo al 31/12/1987	15.746

**DEBITI VERSO ISTITUTI DI CREDITO
A MEDIO/LUNGO TERMINE**

Lit./mil. 21.427

Esprime l'indebitamento verso il sistema bancario a medio-lungo termine così suddiviso:

Ente erogante	Valuta	Anno di estinz.	Tasso di interesse	Parte corrente	Parte non corrente
Centrobanca	Lire	1988	12,0	463	—
IMI	Lire	1992	12,7	735	3.303
IMI	Lire	1987	11,5	674	4.012
Banco di Sicilia	Lire	1988	12,0	1.400	—
Prestito obblig.	Lire	1990	17,5	30	490
Mediocredito	Lire	1993	7,9	—	1.000
Bancomer	Pesos	1991	Libor + 1,5	—	1997
Banco de Paris	Pesos	1991	Libor + 1,5	151	311
Comermex	Pesos	1991	Libor + 1,5	—	907
Prestito obblig.	F.Sv.	1993	4,0	—	8.238
Banco di Napoli	USA \$	1989	Libor + 1,25	—	1.169

FONDI NON CORRENTI

Lit./mil. 5.952

L'importo è così suddiviso:

	1986	1987
Fondo imposte differite	1.438	(3.161)
Fondo rischi ed oneri futuri	1.218	1.218
Fondo oscillazioni cambi	200	200
Fondo plusvalenze da reinvestire	14.508	7.695

Non sono state calcolate imposte differite per gli utili indivisi delle Società messicane in quanto si prevede l'utilizzo di questi nell'ambito della ristrutturazione delle Società stesse.

INTERESSENZE MINORITARIE

Lit/mil. 7.191

Rappresenta la quota di patrimonio netto di competenza degli azionisti terzi. La suddivisione per Società è così composta:

	1986	1987
GFT de Mexico S.A.	10.592	1.413
High Life S.A.	362	—
C.P. Company S.p.A.	2.993	4.799
Valentino Couture Inc.	387	353
Valentino Fashion Development B.V.	86	212
Valentino Enterprises Inc.	24	28
Madison Avenue Boutique Inc.	(335)	(158)
Ungaro Inc.	(65)	160
Chiara Boni s.r.l.	3	26
V.G. Collections S.p.A.	387	388
Marem S.p.A.	(247)	(30)

CAPITALE SOCIALE

Lit/mil. 28.000

È rappresentato da numero 7.000.000 di azioni di cui 5.000.000 ordinarie e 2.000.000 privilegiate dal valore nominale di lire 4.000 ciascuna.

RISERVA LEGALE

Lit/mil. 3.783

Comprende la quota di utili destinati a riserva a seguito delle delibere assembleari della Società capogruppo.

ALTRE RISERVE

Lit/mil. 108.908

Sono iscritte in questa voce le riserve conseguenti alla applicazione di rivalutazioni monetarie effettuate dalle Società italiane e dalle Società messicane, le differenze cambio originatesi in sede di conversione dei bilanci in valuta, nonché gli utili e le perdite riportate dalle diverse Società del Gruppo.

Di queste riserve Lit/mil. 39.966 relative alla Società capogruppo sono in sospensione di imposta. Poiché alla stato attuale non si ritiene che vengano effettuate operazioni che ne determinino la tassazione, non sono state stanziare le relative quote di imposta.

Conto economico FATTURATO

Lit/mil. 990.218

In questa voce è espresso l'ammontare del fatturato per cessione di beni e prestazioni di servizio al netto delle operazioni infragruppo.

La traduzione in moneta di conto è avvenuta in base ai cambi di fine anno ad eccezione delle Società americane e messicane per le quali è stato adottato, a motivo delle forti oscillazioni della valuta locale, il cambio medio.

A seguito delle operazioni di eliminazione dei rapporti infragruppo i fatturati delle singole subholding del Gruppo sono risultati i seguenti:

	1986	1987
GFT S.p.A.	418.422	426.362
CIDAT S.p.A.	118.171	118.540
FITES S.p.A.	70.626	84.247
CODAMA Holding S.A.	40.396	41.634
GFT International B.V.	252.816	319.435
TOTALE	900.431	990.218

COSTI OPERATIVI

Lit/mil. 916.427

Sono imputati in questa sezione i costi connessi all'esercizio dell'attività industriale e commerciale.

Il dettaglio per subholding è il seguente:

	1986	1987
GFT S.p.A.	397.084	408.483
CIDAT S.p.A.	95.856	94.159
FITES S.p.A.	62.518	76.041
CODAMA Holding S.p.A.	27.166	32.116
GFT International B.V.	237.434	305.628
TOTALE	820.058	916.427

(ONERI) E PROVENTI FINANZIARI NETTI

Lit/mil. (13.517)

In questa voce sono stati contabilizzati gli oneri e proventi connessi alla gestione finanziaria.

L'importo netto è così suddiviso:

	Oneri fin.	Proventi fin.	Importo netto
GFT S.p.A.	11.120	9.904	(1.216)
CIDAT S.p.A.	807	2.780	1.973
FITES S.p.A.	2.343	376	(1.967)
CODAMA Holding S.p.A.	11.748	2.487	(9.261)
GFT International B.V.	4.826	1.780	(3.046)
TOTALE	30.844	17.327	(13.517)

IMPOSTE

Lit/mil. 21.633

Sono state contabilizzate in questa voce le imposte di competenza tenendo conto anche del carico delle imposte differite relativamente alla variazione dei criteri tra valori civilistici e fiscali e valori consolidati in base ai principi contabili di Gruppo. L'importo è così ripartito:

	Imposte correnti	Imposte differite
GFT S.p.A.	8.858	(83)
CIDAT S.p.A.	5.156	—
FITES S.p.A.	3.145	(389)
CODAMA Holding S.p.A.	250	(933)
GFT International B.V.	6.447	(818)
TOTALE	23.856	(2.223)

INTERESSENZE MINORITARIE

Lit/mil. 1.819

In questa voce sono state imputate le quote di risultato di competenza degli azionisti terzi. Hanno riguardato le seguenti Società:

	1986	1987
GFT de Mexico S.A.	557	(7)
High Life S.A.	4	—
C.P. Company S.p.A.	1.242	1.519
Valentino Couture Inc.	357	142
Valentino Fashion Development B.V.	33	70
Valentino Enterprises Inc.	24	7
Madison Avenue Boutique Inc.	198	(72)
Ungaro Inc.	(86)	195
Chiara Boni s.r.l.	—	22
V.G. Collections S.p.A.	264	(2)
Marem S.p.A.	(447)	(55)

BILANCIO CONSOLIDATO IN ECU

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1987 (in ECU)		
ATTIVITÀ	1987	%
ATTIVITÀ A BREVE	382.879.274	88,64
Consistenza di cassa e depositi di c/c	16.687.155	3,86
Titoli negoziabili	45.068.040	10,43
Crediti per forniture e servizi	129.468.950	29,97
meno: f.do svalut. crediti	(7.066.103)	(1,64)
Altri crediti	41.162.158	9,53
Merci e materiali	172.296.549	39,89
meno: f.do deprezz. magazzino	(14.737.475)	(3,41)
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	49.046.208	11,36
Immobilizzazioni finanziarie	11.286.756	2,61
— Partecipazioni	2.732.391	0,63
— Partecipazioni in Società del Gruppo	8.386.863	1,94
— Crediti finanziari	167.502	0,04
Immobilizzazioni tecniche	32.560.461	7,54
— Immobili civili ed industriali	22.579.774	5,23
— Impianti macchinari ed attrezzature	60.264.960	13,95
— Automezzi, mobili e macchine d'ufficio	17.928.396	4,15
— meno: f.do ammortamento	(68.212.669)	(15,79)
Immobilizzazioni immateriali e costi pluriennali	5.198.991	1,20
TOTALE ATTIVITÀ	431.925.482	100,00

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1987 (in ECU)

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	1987	%
PASSIVITÀ A BREVE	247.512.973	57,30
Debiti verso Istituti di Credito	64.053.216	14,83
Debiti per forniture e servizi	127.200.577	29,44
Altri debiti	45.906.377	10,63
Fondo imposte	10.352.781	2,40
PASSIVITÀ A MEDIO-LUNGO TERMINE	62.033.564	14,36
Debiti verso banche	14.088.221	3,26
Fondo trattamento di fine rapporto	44.032.447	10,19
Fondi non correnti	3.912.896	0,91
INTERESSENZE MINORITARIE	4.728.032	1,09
TOTALE PASSIVITÀ	314.274.569	72,76
PATRIMONIO NETTO	117.650.913	27,24
Capitale sociale	18.410.315	4,26
Riserva legale	2.487.313	0,58
Altre riserve	71.604.504	16,58
Utile di esercizio	25.148.781	5,82
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	431.925.482	100,00

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 1987 (in ECU)		
	1987	%
RICAVI NETTI	651.052.606	100,00
COSTI OPERATIVI	602.535.898	92,55
Acquisti	272.039.291	41,78
Costo del lavoro	144.898.141	22,26
Prestazioni di servizi	166.863.504	25,63
Ammortamenti	12.026.645	1,85
Altri costi e proventi	26.244.428	4,03
Variazione netta di magazzino	(19.536.111)	(3,00)
UTILE OPERATIVO	48.516.708	7,45
ALTRI (ONERI) E PROVENTI	(7.948.632)	(1,22)
(Oneri) e proventi finanziari netti	(8.887.470)	(1,37)
(Oneri) e proventi patrimoniali	(402.887)	(0,06)
(Oneri) e proventi diversi	1.341.725	0,21
UTILE ANTE IMPOSTE ED INTERESSENZE MINORITARIE	40.568.076	6,23
Imposte	14.223.327	2,18
Interessenze minoritarie	1.195.968	0,18
UTILE NETTO	25.148.781	3,86

ELENCO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO GFT E RELATIVI BILANCI SINTETICI

Società con sede in Italia

Denominazione sociale	Moneta di rif.	Capitale sociale	%	n. azioni/quote	valore unitario
GFT S.p.A. Corso Emilia, 6 TORINO	Lit.	28.000.000.000	capogruppo	7.000.000	4.000
CIDAT S.p.A. Corso Vigevano, 35 TORINO	Lit.	18.000.000.000	100	18.000.000	1.000
UNITES s.r.l. Corso Emilia, 6 TORINO	Lit.	50.000.000	100	50.000	1.000
SIGESCO s.r.l. Via Carmagnola, 16 TORINO	Lit.	20.000.000	100	20.000	1.000
MAREM S.p.A. Corso Vigevano, 35 TORINO	Lit.	400.000.000	50	200.000	1.000
REVEDI S.p.A. Via Postiglione, 10 MONCALIERI (TO)	Lit.	750.000.000	100	750.000	1.000
FILIDEA S.p.A. Corso Vercelli, 55 CARESANABLOT (VC)	Lit.	1.000.000.000	100	1.000.000	1.000
C.P. COMPANY S.p.A. Galleria Cavour, 4 BOLOGNA	Lit.	1.200.000.000	50	60.000	10.000
CHIARA BONI s.r.l. Borgo degli Albizi, 12 FIRENZE	Lit.	20.000.000	85	17.000	1.000
CONFEZIONI DI MATELICA S.p.A. Via A. Merloni, 10 MATELICA (MC)	Lit.	200.000.000	100	200.000	1.000
FITES S.p.A. Corso Emilia, 6 TORINO	Lit.	15.000.000.000	100	15.000.000	1.000
SOCIETÀ CREAZIONI MODA per Azioni Corso G. Cesare, 31 TORINO	Lit.	5.000.000.000	100	5.000.000	1.000

Società con sede all'estero

Denominazione sociale	Moneta di rif.	Capitale sociale	%	n. azioni/quote	valore unitario
GFT INTERNATIONAL BV. Schiedamse Vest 154 ROTTERDAM	Fl.	15.000.000	100	15.000	1.000
CODAMA HOLDING S.A. 2 Boulevard Royal LUXEMBOURG	F.B.	80.000.000	100	8.000	10.000
GFT FRANCE S.A. 7 rue Tilsitt PARIS	FF.	2.340.000	100	23.400	100
GFT GREAT BRITAIN Ltd. 1 Mount Street LONDON	£.	1.000	100	1.000	1
GFT NEDERLAND BV. World Trade Center Strawinskylaan 849 AMSTERDAM	Fl.	100.000	100	100	1.000
VALENTINO FASHION DEVELOPMENT BV. Westewagenstraat 60 ROTTERDAM	Fl.	300.000	50	150	1.000
OBERKASSEL 1 FASHION TRADE GmbH 1 Kaiser Friedrich Ring DÜSSELDORF	D.M.	4.500.000	100	450	10.000
GFT MODE CANADA Inc. 111 St. Regis Crescent S.O. DOWNSVIEW - ONTARIO - CANADA	\$ Can.	1	100	1	1
GFT USA Corp. 650 Fifth Avenue NEW YORK	\$	2.000.000	100	20.000	100
GIORGIO ARMANI FASHION Corp. 650 Fifth Avenue NEW YORK	\$	1.000.000	100	100	10.000
CIDAT USA Inc. 7 West 57th Street NEW YORK	\$	50.000	100	50	1.000
VALENTINO COUTURE Inc. 825 Madison Avenue NEW YORK	\$	2.000	50	1	1.000
MADISON AVENUE BOUTIQUE Inc. 823 Madison Avenue NEW YORK	\$	500	50	5	50
UNGARO Inc. 5 East 59th Street NEW YORK	\$	80.000	80	8	10.000
VALENTINO ENTERPRISES Inc. P.O. Box 1149 DOVER - DELAWARE	\$	500	50	5	50
GFT DE MEXICO S.A. Insurgentes sur 1677 MEXICO CITY	Pesos	2.042.854.000	92,66	1.892.908	1.000
RIVETEX S.A. Carretera Acuautila km. 0,5 CUERNAVACA	Pesos	2.440.000	92,66	1.000	2.261
CONFITALIA S.A. Carretera Acuautila km. 0,5 CUERNAVACA	Pesos	1.000.000	92,66	1.000	927
GRINTA INTERNATIONAL Corp. 5th. Avenue 680 NEW YORK	\$	340.000	92,66	104	30.290
HIGH LIFE S.A. Gante 4 MEXICO CITY	Pesos	20.500.000	92,66	18.995	1.000
B&L INDUSTRIES H.K. Ltd. Takshing House - 20 Des Voeux Road HONG KONG	\$ H.K.	50.000	50	250	100
VALINT N.V. Willem Stad CURAÇAO	\$	6.100	50	30 1	100 50
GFT AUSTRALIA Pty. Ltd. 104 Exhibition Street MELBOURNE	\$	300.000	100	300.000	1
COMPAGNIE D'HABILLEMENT DE TOULOUSE S.A. 70, Chemin de Gabardie 31200 TOULOUSE	FF.	5.000.000	100	50.000	100
RIVERSIDE HOLDING Corp. 1209 Orange Street Wilmington COUNTRY OF NEW CASTLE, DELEWARE 19801	\$	200.000	100	200	1.000

GFT S.p.A.
Torino
Bilancio al 31/12/1987

<i>Stato Patrimoniale</i>			
<i>Attività</i>	Lit. (in migliaia)	<i>Passività</i>	Lit. (in migliaia)
ATTIVITÀ CORRENTI	357.554.677	PASSIVITÀ CORRENTI	231.079.410
— Consistenza di cassa e banche	5.617.610	— Debiti finanziari	49.626.689
— Titoli negoziabili	22.526.150	— Debiti per forniture e servizi	130.331.888
— Crediti per forniture e servizi	120.402.370	— Debiti diversi	27.540.933
— Magazzino	143.897.724	— Ratei e risconti passivi	23.579.900
— Altri crediti	51.901.202		
— Ratei e risconti attivi	13.209.621		
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	137.406.957	PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	263.882.224
— Partecipazioni e titoli	32.062.940	— Debiti verso banche	7.315.000
— Beni materiali	103.099.951	— Fondo indennità	57.230.079
— Beni immateriali	2.244.066	— Fondo ammortamento	81.979.857
		— Altri fondi non correnti	10.492.409
		— Capitale sociale	28.000.000
		— Riserve	58.008.733
		— Risultato di periodo	20.856.146
TOTALE ATTIVITÀ	494.961.634	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	494.961.634
<i>Conto Economico</i>			
	Lit. (in migliaia)		
RICAVI NETTI	546.628.445		
— Cessione di beni	525.081.802		
— Prestazioni di servizi	21.546.643		
COSTI OPERATIVI	536.255.349		
— Acquisti di beni e servizi	372.378.665		
— Decremento/incremento magazzino	(4.068.439)		
— Costo del lavoro	156.304.496		
— Altri costi di gestione	11.640.627		
UTILE/PERDITA OPERATIVO	10.373.096		
ONERI E PROVENTI	15.633.050		
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	11.902.107		
— Oneri/Proventi diversi	3.730.943		
UTILE ANTE IMPOSTE	26.006.146		
IMPOSTE	5.150.000		
RISULTATO DI PERIODO	20.856.146		

CIDAT S.p.A.
Torino
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. in migliaia	Passività	Lit. in migliaia
ATTIVITÀ CORRENTI	78.623.000	PASSIVITÀ CORRENTI	21.120.000
— Consistenza di cassa e banche	1.202.000	— Debiti finanziari	5.121.000
— Titoli negoziabili	18.935.000	— Debiti per forniture e servizi	12.724.000
— Crediti per forniture e servizi	24.025.000	— Debiti diversi	964.000
— Magazzino	12.611.000	— Ratei e risconti passivi	2.311.000
— Altri crediti	20.189.000		
— Ratei e risconti attivi	1.661.000		
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	5.746.000	PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	63.249.000
— Partecipazioni e titoli	439.000	— Debiti finanziari	—
— Beni materiali	4.919.000	— Fondo indennità	1.579.000
— Beni immateriali	388.000	— Fondo ammortamento	3.686.000
		— Altri fondi non correnti	3.367.000
		— Capitale sociale	18.000.000
		— Riserve	16.111.000
		— Risultato di periodo	20.506.000
TOTALE ATTIVITÀ	84.369.000	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	84.369.000

Conto Economico

	Lit. in migliaia	
RICAVI NETTI	101.651.000	
— Cessione di beni	100.621.000	
— Prestazioni di servizi	1.030.000	
COSTI OPERATIVI	79.566.000	
— Acquisti di beni e servizi	68.681.000	
— Decremento/incremento magazzino	209.000	
— Costo del lavoro	9.438.000	
— Altri costi di gestione	1.238.000	
UTILE/PERDITA OPERATIVO	22.085.000	
ONERI E PROVENTI	2.124.000	
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	2.122.000	
— Oneri/Proventi diversi	2.000	
UTILE ANTE IMPOSTE	24.209.000	
IMPOSTE	3.703.000	
RISULTATO DI PERIODO	20.506.000	

UNITES s.r.l.
Torino
Bilancio al 31/12/1987

<i>Stato Patrimoniale</i>			
<i>Attività</i>	<i>Lit. in migliaia</i>	<i>Passività</i>	<i>Lit. in migliaia</i>
ATTIVITÀ CORRENTI	6.780.371	PASSIVITÀ CORRENTI	5.798.440
— Consistenza di cassa e banche	534.401	— Debiti finanziari	28.945
— Titoli negoziabili	—	— Debiti per forniture e servizi	5.470.310
— Crediti per forniture e servizi	3.495.457	— Debiti diversi	237.614
— Magazzino	2.291.177	— Ratei e risconti passivi	61.571
— Altri crediti	309.083		
— Ratei e risconti attivi	150.253		
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	64.676	PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	1.046.607
— Partecipazioni e titoli	—	— Debiti finanziari	—
— Beni materiali	64.614	— Fondo indennità	268.581
— Beni immateriali	62	— Fondo ammortamento	32.955
		— Altri fondi non correnti	—
		— Capitale sociale	50.000
		— Riserve	609.748
		— Risultato di periodo	85.323
TOTALE ATTIVITÀ	6.845.047	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	6.845.047
<i>Conto Economico</i>			
	<i>Lit. in migliaia</i>		
RICAVI NETTI	7.163.228		
— Cessione di beni	7.163.228		
— Prestazioni di servizi	—		
COSTI OPERATIVI	7.324.221		
— Acquisti di beni e servizi	7.206.883		
— Decremento/incremento magazzino	— 798.686		
— Costo del lavoro	675.745		
— Altri costi di gestione	240.279		
UTILE/PERDITA OPERATIVO	— 160.993		
ONERI E PROVENTI	265.316		
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	268.221		
— Oneri/Proventi diversi	— 2.905		
UTILE ANTE IMPOSTE	104.323		
IMPOSTE	19.000		
RISULTATO DI PERIODO	85.323		

SIGESCO s.r.l.
 Torino
 Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)
ATTIVITÀ CORRENTI	165.617
— Consistenza di cassa e banche	109.163
— Titoli negoziabili	17.000
— Crediti per forniture e servizi	—
— Magazzino	29.911
— Altri crediti	9.443
— Ratei e risconti attivi	100
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	—
— Partecipazioni e titoli	—
— Beni materiali	—
— Beni immateriali	—
TOTALE ATTIVITÀ	165.617

Passività	Lit. (in migliaia)
PASSIVITÀ CORRENTI	19.000
— Debiti finanziari	—
— Debiti per forniture e servizi	3.525
— Debiti diversi	9.471
— Ratei e risconti passivi	6.004
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	146.617
— Debiti finanziari	—
— Fondo indennità	—
— Fondo ammortamento	—
— Altri fondi non correnti	—
— Capitale sociale	20.000
— Riserve	115.712
— Risultato di periodo	10.905
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	165.617

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)
RICAVI NETTI	22.439
— Cessione di beni	—
— Prestazioni di servizi	22.439
COSTI OPERATIVI	9.502
— Acquisti di beni e servizi	11.818
— Decremento/incremento magazzino	— 8.714
— Costo del lavoro	—
— Altri costi di gestione	6.398
UTILE/PERDITA OPERATIVO	12.937
ONERI E PROVENTI	6.989
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	6.989
— Oneri/Proventi diversi	—
UTILE ANTE IMPOSTE	19.926
IMPOSTE	9.021
RISULTATO DI PERIODO	10.905

MAREM S.p.A.

Torino

Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

<i>Attività</i>	<i>Lit. (in migliaia)</i>
ATTIVITÀ CORRENTI	1.582.335
— Consistenza di cassa e banche	109.176
— Titoli negoziabili	—
— Crediti per forniture e servizi	109.286
— Magazzino	1.163.029
— Altri crediti	200.844
— Ratei e risconti attivi	—
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	1.609.673
— Partecipazioni e titoli	—
— Beni materiali	138.761
— Beni immateriali	1.470.912
TOTALE ATTIVITÀ	3.192.008

<i>Passività</i>	<i>Lit. (in migliaia)</i>
PASSIVITÀ CORRENTI	1.802.023
— Debiti finanziari	—
— Debiti per forniture e servizi	1.729.310
— Debiti diversi	17.011
— Ratei e risconti passivi	55.702
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	1.389.985
— Debiti finanziari	645.013
— Fondo indennità	15.196
— Fondo ammortamento	40.061
— Altri fondi non correnti	—
— Capitale sociale	400.000
— Riserve	400.000
— Risultato di periodo	— 110.285
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	3.192.008

Conto Economico

	<i>Lit. (in migliaia)</i>
RICAVI NETTI	2.277.656
— Cessione di beni	1.877.656
— Prestazioni di servizi	400.000
COSTI OPERATIVI	2.770.472
— Acquisti di beni e servizi	1.630.828
— Decremento/incremento magazzino	430.756
— Costo del lavoro	271.290
— Altri costi di gestione	437.598
UTILE/PERDITA OPERATIVO	— 492.816
ONERI E PROVENTI	382.531
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	380.204
— Oneri/Proventi diversi	2.327
UTILE ANTE IMPOSTE	— 110.285
IMPOSTE	—
RISULTATO DI PERIODO	— 110.285

REVEDI S.p.A.
Moncalieri (TO)
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. in migliaia
ATTIVITÀ CORRENTI	13.787.836
— Consistenza di cassa e banche	6.632
— Titoli negoziabili	—
— Crediti per forniture e servizi	439.642
— Magazzino	7.718.542
— Altri crediti	5.623.020
— Ratei e risconti attivi	—
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	1.208.052
— Partecipazioni e titoli	8.998
— Beni materiali	967.097
— Beni immateriali	231.957
TOTALE ATTIVITÀ	14.995.888

Passività	Lit. in migliaia
PASSIVITÀ CORRENTI	9.792.197
— Debiti finanziari	—
— Debiti per forniture e servizi	7.261.102
— Debiti diversi	1.948.132
— Ratei e risconti passivi	582.963
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	5.203.691
— Debiti finanziari	—
— Fondo indennità	1.633.734
— Fondo ammortamento	678.846
— Altri fondi non correnti	200.000
— Capitale sociale	750.000
— Riserve	310.806
— Risultato di periodo	1.630.305
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	14.995.888

Conto Economico

	Lit. in migliaia
RICAVI NETTI	23.268.853
— Cessione di beni	23.091.299
— Prestazioni di servizi	177.554
COSTI OPERATIVI	20.280.452
— Acquisti di beni e servizi	18.621.475
— Decremento/incremento magazzino	— 2.318.558
— Costo del lavoro	3.455.747
— Altri costi di gestione	521.788
UTILE/PERDITA OPERATIVO	2.988.401
ONERI E PROVENTI	290.904
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	290.904
— Oneri/Proventi diversi	—
UTILE ANTE IMPOSTE	3.279.305
IMPOSTE	1.649.000
RISULTATO DI PERIODO	1.630.305

FILIDEA S.p.A.
Caresanablot (VC)
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. in migliaia	Passività	Lit. in migliaia
ATTIVITÀ CORRENTI	2.226.337	PASSIVITÀ CORRENTI	2.730.725
— Consistenza di cassa e banche	52.404	— Debiti finanziari	1.679.528
— Titoli negoziabili	—	— Debiti per forniture e servizi	637.606
— Crediti per forniture e servizi	1.314.131	— Debiti diversi	275.650
— Magazzino	834.413	— Ratei e risconti passivi	137.941
— Altri crediti	—		
— Ratei e risconti attivi	25.389		
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	2.240.328	PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	1.735.940
— Partecipazioni e titoli	2.885	— Debiti finanziari	—
— Beni materiali	2.234.754	— Fondo indennità	—
— Beni immateriali	2.689	— Fondo ammortamento	713.867
		— Altri fondi non correnti	208.214
		— Capitale sociale	1.000.000
		— Riserve	— 91.601
		— Risultato di periodo	— 94.540
TOTALE ATTIVITÀ	4.466.665	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	4.466.665

Conto Economico

	Lit. in migliaia
RICAVI NETTI	4.521.300
— Cessione di beni	4.521.300
— Prestazioni di servizi	—
COSTI OPERATIVI	4.463.745
— Acquisti di beni e servizi	2.163.546
— Decremento/incremento magazzino	315.481
— Costo del lavoro	1.814.001
— Altri costi di gestione	170.717
UTILE/PERDITA OPERATIVO	57.555
ONERI E PROVENTI	— 152.095
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 180.941
— Oneri/Proventi diversi	28.846
UTILE ANTE IMPOSTE	— 94.540
IMPOSTE	—
RISULTATO DI PERIODO	— 94.540

C.P. COMPANY S.p.A.
Bologna
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. in migliaia
ATTIVITÀ CORRENTI	42.567.825
— Consistenza di cassa e banche	476.621
— Titoli negoziabili	—
— Crediti per forniture e servizi	12.742.217
— Magazzino	21.772.475
— Altri crediti	7.476.590
— Ratei e risconti attivi	99.922
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	7.093.932
— Partecipazioni e titoli	89.550
— Beni materiali	6.798.042
— Beni immateriali	206.340
TOTALE ATTIVITÀ	49.661.757

Passività	Lit. in migliaia
PASSIVITÀ CORRENTI	35.446.597
— Debiti finanziari	13.538.390
— Debiti per forniture e servizi	16.804.693
— Debiti diversi	3.769.895
— Ratei e risconti passivi	1.333.619
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	14.215.160
— Debiti finanziari	1.780.000
— Fondo indennità	739.457
— Fondo ammortamento	3.013.729
— Altri fondi non correnti	46.697
— Capitale sociale	1.200.000
— Riserve	4.786.064
— Risultato di periodo	2.649.213
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	49.661.757

Conto Economico

	Lit. in migliaia
RICAVI NETTI	76.843.603
— Cessione di beni	75.386.501
— Prestazioni di servizi	1.457.102
COSTI OPERATIVI	68.955.226
— Acquisti di beni e servizi	70.689.426
— Decremento/incremento magazzino	— 8.238.729
— Costo del lavoro	4.623.130
— Altri costi di gestione	1.881.399
UTILE/PERDITA OPERATIVO	7.888.377
ONERI E PROVENTI	— 2.094.164
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 2.024.732
— Oneri/Proventi diversi	— 69.432
UTILE ANTE IMPOSTE	5.794.213
IMPOSTE	3.145.000
RISULTATO DI PERIODO	2.649.213

CHIARA BONI s.r.l.
 Firenze
 Bilancio al 31/12/1987

<i>Stato Patrimoniale</i>			
<i>Attività</i>	<i>Lit. in migliaia</i>	<i>Passività</i>	<i>Lit. in migliaia</i>
ATTIVITÀ CORRENTI	2.605.915	PASSIVITÀ CORRENTI	2.137.736
— Consistenza di cassa e banche	165.712	— Debiti finanziari	—
— Titoli negoziabili	—	— Debiti per forniture e servizi	1.705.462
— Crediti per forniture e servizi	1.238.886	— Debiti diversi	309.886
— Magazzino	812.418	— Ratei e risconti passivi	122.388
— Altri crediti	313.899		
— Ratei e risconti attivi	75.000		
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	392.688	PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	860.867
— Partecipazioni e titoli	26.714	— Debiti finanziari	573.000
— Beni materiali	141.602	— Fondo indennità	42.164
— Beni immateriali	224.372	— Fondo ammortamento	73.921
		— Altri fondi non correnti	—
		— Capitale sociale	20.000
		— Riserve	— 256
		— Risultato di periodo	152.038
TOTALE ATTIVITÀ	2.998.603	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	2.998.603
<i>Conto Economico</i>			
	<i>Lit. in migliaia</i>		
RICAVI NETTI	5.637.209		
— Cessione di beni	5.562.209		
— Prestazioni di servizi	75.000		
COSTI OPERATIVI	5.186.314		
— Acquisti di beni e servizi	4.900.064		
— Decremento/incremento magazzino	— 398.114		
— Costo del lavoro	617.940		
— Altri costi di gestione	66.424		
UTILE/PERDITA OPERATIVO	450.895		
ONERI E PROVENTI	— 109.855		
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 89.964		
— Oneri/Proventi diversi	— 19.891		
UTILE ANTE IMPOSTE	341.040		
IMPOSTE	189.002		
RISULTATO DI PERIODO	152.038		

CONFEZIONI DI MATELICA S.p.A.
 Matelica (MC)
 Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

<i>Attività</i>	Lit. (in migliaia)
ATTIVITÀ CORRENTI	3.806.906
— Consistenza di cassa e banche	312.415
— Titoli negoziabili	—
— Crediti per forniture e servizi	1.516.001
— Magazzino	183.868
— Altri crediti	1.338.978
— Ratei e risconti attivi	455.644
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	1.472.413
— Partecipazioni e titoli	—
— Beni materiali	1.466.394
— Beni immateriali	6.019
TOTALE ATTIVITÀ	5.279.319

<i>Passività</i>	Lit. (in migliaia)
PASSIVITÀ CORRENTI	1.458.680
— Debiti finanziari	—
— Debiti per forniture e servizi	705.952
— Debiti diversi	658.255
— Ratei e risconti passivi	94.473
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	3.820.639
— Debiti finanziari	—
— Fondo indennità	2.002.563
— Fondo ammortamento	529.225
— Altri fondi non correnti	766.208
— Capitale sociale	200.000
— Riserve	152.696
— Risultato di periodo	169.947
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	5.279.319

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)
RICAVI NETTI	8.598.890
— Cessione di beni	8.598.890
— Prestazioni di servizi	—
COSTI OPERATIVI	8.250.097
— Acquisti di beni e servizi	1.594.656
— Decremento/incremento magazzino	— 16.177
— Costo del lavoro	6.084.163
— Altri costi di gestione	587.455
UTILE/PERDITA OPERATIVO	348.793
ONERI E PROVENTI	157.404
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	154.258
— Oneri/Proventi diversi	3.146
UTILE ANTE IMPOSTE	506.197
IMPOSTE	336.250
RISULTATO DI PERIODO	169.947

FITES S.p.A.
Torino
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)
ATTIVITÀ CORRENTI	27.535.697
— Consistenza di cassa e banche	103.007
— Titoli negoziabili	25.939.119
— Crediti per forniture e servizi	406.444
— Magazzino	—
— Altri crediti	66.197
— Ratei e risconti attivi	1.020.930
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	15.055.684
— Partecipazioni e titoli	14.978.027
— Beni materiali	—
— Beni immateriali	77.657
TOTALE ATTIVITÀ	42.591.381

Passività	Lit. (in migliaia)
PASSIVITÀ CORRENTI	26.040.660
— Debiti finanziari	25.150.000
— Debiti per forniture e servizi	872.025
— Debiti diversi	11.501
— Ratei e risconti passivi	7.134
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	16.550.721
— Debiti finanziari	—
— Fondo indennità	—
— Fondo ammortamento	—
— Altri fondi non correnti	—
— Capitale sociale	15.000.000
— Riserve	702.672
— Risultato di periodo	848.049
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	42.591.381

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)
RICAVI NETTI	—
— Cessione di beni	—
— Prestazioni di servizi	—
COSTI OPERATIVI	103.140
— Acquisti di beni e servizi	22.771
— Decremento/incremento magazzino	—
— Costo del lavoro	—
— Altri costi di gestione	80.369
UTILE/PERDITA OPERATIVO	— 103.140
ONERI E PROVENTI	951.189
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	951.189
— Oneri/Proventi diversi	—
UTILE ANTE IMPOSTE	848.049
IMPOSTE	—
RISULTATO DI PERIODO	848.049

SOCIETÀ CREAZIONI MODA per Azioni

Torino

Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

<i>Attività</i>	<i>Lit. (in migliaia)</i>
ATTIVITÀ CORRENTI	36.828.774
— Consistenza di cassa e banche	567.037
— Titoli negoziabili	—
— Crediti per forniture e servizi	19.115.872
— Magazzino	13.363.607
— Altri crediti	2.933.957
— Ratei e risconti attivi	848.301
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	2.108.081
— Partecipazioni e titoli	—
— Beni materiali	841.627
— Beni immateriali	1.266.454
TOTALE ATTIVITÀ	38.936.855

<i>Passività</i>	<i>Lit. (in migliaia)</i>
PASSIVITÀ CORRENTI	28.971.568
— Debiti finanziari	6.677.657
— Debiti per forniture e servizi	16.254.865
— Debiti diversi	2.697.538
— Ratei e risconti passivi	3.341.508
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	9.965.287
— Debiti finanziari	—
— Fondo indennità	3.176.388
— Fondo ammortamento	541.200
— Altri fondi non correnti	—
— Capitale sociale	5.000.000
— Riserve	157.699
— Risultato di periodo	1.090.000
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	38.936.855

Conto Economico

	<i>Lit. (in migliaia)</i>
RICAVI NETTI	59.818.969
— Cessione di beni	59.284.881
— Prestazioni di servizi	534.088
COSTI OPERATIVI	57.684.571
— Acquisti di beni e servizi	49.752.709
— Decremento/incremento magazzino	— 1.700.581
— Costo del lavoro	8.789.533
— Altri costi di gestione	842.910
UTILE/PERDITA OPERATIVO	2.134.398
ONERI E PROVENTI	650.602
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	1.214.465
— Oneri/Proventi diversi	— 563.863
UTILE ANTE IMPOSTE	2.785.000
IMPOSTE	1.695.000
RISULTATO DI PERIODO	1.090.000

GFT INTERNATIONAL B.V.
 Rotterdam
 Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)	H.Fl. 1 H.Fl./Lire 656,85
ATTIVITÀ CORRENTI	7.494.002	11.409
— Consistenza di cassa e banche	355.356	541
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	—	—
— Magazzino	—	—
— Altri crediti	7.047.343	10.729
— Ratei e risconti attivi	91.303	139
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	7.506.482	11.428
— Partecipazioni e titoli	7.506.482	11.428
— Beni materiali	—	—
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	15.000.484	22.837

Passività	Lit. (in migliaia)	H.Fl. 1 H.Fl./Lire 656,85
PASSIVITÀ CORRENTI	135.969	207
— Debiti finanziari	—	—
— Debiti per forniture e servizi	—	—
— Debiti diversi	—	—
— Ratei e risconti passivi	135.969	207
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	14.864.515	22.630
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	—	—
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	9.852.750	15.000
— Riserve	1.264.436	1.925
— Risultato di periodo	3.747.329	5.705
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	15.000.484	22.837

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	H.Fl. 1 H.Fl./Lire 656,85
RICAVI NETTI	182.604	278
— Cessione di beni	—	—
— Prestazioni di servizi	182.604	278
COSTI OPERATIVI	40.725	62
— Acquisti di beni e servizi	—	—
— Decremento/incremento magazzino	—	—
— Costo del lavoro	—	—
— Altri costi di gestione	40.725	62
UTILE/PERDITA OPERATIVO	141.879	216
ONERI E PROVENTI	3.726.968	5.674
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	4.027.805	6.132
— Oneri/Proventi diversi	— 300.837	— 458
UTILE ANTE IMPOSTE	3.868.847	5.890
IMPOSTE	121.518	185
RISULTATO DI PERIODO	3.747.329	5.705

CODAMA HOLDING S.A.

Luxembourg

Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

<i>Attività</i>	Lit. FR.B. (in migliaia) (in migliaia) 1 FR.B./Lire 35,27	
ATTIVITÀ CORRENTI	2.175.207	61.673
— Consistenza di cassa e banche	2.161.416	61.282
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	—	—
— Magazzino	—	—
— Altri crediti	—	—
— Ratei e risconti attivi	13.791	391
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	18.660.228	529.068
— Partecipazioni e titoli	18.660.228	529.068
— Beni materiali	—	—
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	20.835.435	590.741

<i>Passività</i>	Lit. FR.B. (in migliaia) (in migliaia) 1 FR.B./Lire 35,27	
PASSIVITÀ CORRENTI	434.033	12.306
— Debiti finanziari	—	—
— Debiti per forniture e servizi	—	—
— Debiti diversi	348.644	9.885
— Ratei e risconti passivi	85.389	2.421
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	20.401.402	578.435
— Debiti finanziari	15.271.028	432.975
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	—	—
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	2.821.600	80.000
— Riserve	1.540.346	43.673
— Risultato di periodo	768.427	21.787
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	20.835.435	590.741

Conto Economico

	Lit. FR.B. (in migliaia) (in migliaia) 1 FR.B./Lire 35,27	
RICAVI NETTI	—	—
— Cessione di beni	—	—
— Prestazioni di servizi	—	—
COSTI OPERATIVI	33.189	941
— Acquisti di beni e servizi	—	—
— Decremento/incremento magazzino	—	—
— Costo del lavoro	—	—
— Altri costi di gestione	33.189	941
UTILE/PERDITA OPERATIVO	— 33.189	— 941
ONERI E PROVENTI	801.617	22.728
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	801.617	22.728
— Oneri/Proventi diversi	—	—
UTILE ANTE IMPOSTE	768.427	21.787
IMPOSTE	—	—
RISULTATO DI PERIODO	768.427	21.787

GFT FRANCE S.A.
Paris
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)	F.F. 1 F.F./Lire 217,76
ATTIVITÀ CORRENTI	14.326.647	65.791
— Consistenza di cassa e banche	8.710	40
— Titoli negoziabili	6.097	28
— Crediti per forniture e servizi	11.101.840	50.982
— Magazzino	1.333.127	6.122
— Altri crediti	1.444.619	6.634
— Ratei e risconti attivi	432.254	1.985
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	717.955	3.298
— Partecipazioni e titoli	172.901	794
— Beni materiali	517.616	2.378
— Beni immateriali	27.438	126
TOTALE ATTIVITÀ	15.044.602	69.089

Passività	Lit. (in migliaia)	F.F. 1 F.F./Lire 217,76
PASSIVITÀ CORRENTI	14.602.550	67.058
— Debiti finanziari	8.931.471	41.015
— Debiti per forniture e servizi	5.187.559	23.822
— Debiti diversi	367.547	1.688
— Ratei e risconti passivi	115.973	533
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	442.052	2.031
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	133.857	615
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	509.558	2.340
— Riserve	— 203.105	— 932
— Risultato di periodo	1.742	8
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	15.044.602	69.089

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	F.F. 1 F.F./Lire 217,76
RICAVI NETTI	27.073.987	124.329
— Cessione di beni	24.280.717	111.502
— Prestazioni di servizi	2.793.270	12.827
COSTI OPERATIVI	26.538.014	121.869
— Acquisti di beni e servizi	23.794.324	109.269
— Decremento/incremento magazzino	— 249.113	— 1.144
— Costo del lavoro	2.719.064	12.487
— Altri costi di gestione	273.739	1.257
UTILE/PERDITA OPERATIVO	535.973	2.460
ONERI E PROVENTI	— 534.231	— 2.452
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 661.907	— 3.039
— Oneri/Proventi diversi	127.676	587
UTILE ANTE IMPOSTE	1.742	8
IMPOSTE	—	—
RISULTATO DI PERIODO	1.742	8

GFT GREAT BRITAIN Ltd.

London

Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia) 1 LGS./Lire 2185,63	LGS.
ATTIVITÀ CORRENTI	7.013.687	3.209
— Consistenza di cassa e banche	2.186	1
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	4.537.368	2.076
— Magazzino	1.654.522	757
— Altri crediti	52.455	24
— Ratei e risconti attivi	767.156	351
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	581.379	266
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	572.635	262
— Beni immateriali	8.744	4
TOTALE ATTIVITÀ	7.595.066	3.475

Passività	Lit. (in migliaia) 1 LGS./Lire 2185,63	LGS.
PASSIVITÀ CORRENTI	7.846.413	3.590
— Debiti finanziari	441.497	202
— Debiti per forniture e servizi	6.478.208	2.964
— Debiti diversi	131.138	60
— Ratei e risconti passivi	795.570	364
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	— 251.347	— 115
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	168.294	77
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	2.186	1
— Riserve	— 295.060	— 135
— Risultato di periodo	— 126.767	— 58
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	7.595.066	3.475

Conto Economico

	Lit. (in migliaia) 1 LGS./Lire 2185,63	LGS.
RICAVI NETTI	28.786.933	13.171
— Cessione di beni	28.122.501	12.867
— Prestazioni di servizi	664.432	304
COSTI OPERATIVI	28.406.633	12.997
— Acquisti di beni e servizi	27.724.717	12.685
— Decremento/incremento magazzino	— 533.294	— 244
— Costo del lavoro	810.869	371
— Altri costi di gestione	404.341	185
UTILE/PERDITA OPERATIVO	380.300	174
ONERI E PROVENTI	— 507.067	— 232
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 520.180	— 238
— Oneri/Proventi diversi	13.113	6
UTILE ANTE IMPOSTE	— 126.767	— 58
IMPOSTE	—	—
RISULTATO DI PERIODO	— 126.767	— 58

GFT NEDERLAND B.V.
Amsterdam
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)	H.FL. 1 H.FL./L. 656,85
ATTIVITÀ CORRENTI	5.520.824	8.405
— Consistenza di cassa e banche	1.516.667	2.309
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	2.549.892	3.882
— Magazzino	186.545	284
— Altri crediti	1.212.545	1.846
— Ratei e risconti attivi	55.175	84
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	382.943	583
— Partecipazioni e titoli	2.627	4
— Beni materiali	380.316	579
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	5.903.767	8.988

Passività	Lit. (in migliaia)	H.FL. 1 H.FL./L. 656,85
PASSIVITÀ CORRENTI	5.976.678	9.099
— Debiti finanziari	1.313.043	1.999
— Debiti per forniture e servizi	3.928.620	5.981
— Debiti diversi	627.292	955
— Ratei e risconti passivi	107.723	164
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	— 72.911	— 111
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	183.918	280
— Altri fondi non correnti	28.901	44
— Capitale sociale	65.685	100
— Riserve	— 443.374	— 675
— Risultato di periodo	91.959	140
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	5.903.767	8.988

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	H.FL. 1 H.FL./L. 656,85
RICAVI NETTI	18.682.785	28.443
— Cessione di beni	18.682.785	28.443
— Prestazioni di servizi	—	—
COSTI OPERATIVI	18.682.785	28.443
— Acquisti di beni e servizi	16.327.321	24.857
— Decremento/incremento magazzino	— 95.900	— 146
— Costo del lavoro	379.659	578
— Altri costi di gestione	2.071.705	3.154
UTILE/PERDITA OPERATIVO	—	—
ONERI E PROVENTI	91.959	140
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	7.882	12
— Oneri/Proventi diversi	84.077	128
UTILE ANTE IMPOSTE	91.959	140
IMPOSTE	—	—
RISULTATO DI PERIODO	91.959	140

VALENTINO FASHION DEVELOPMENT B.V.

Rotterdam

Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

<i>Attività</i>	Lit. (in migliaia)	H.FL. 1 H.FL./L. 656,85
ATTIVITÀ CORRENTI	3.386.061	5.155
— Consistenza di cassa e banche	414.472	631
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	2.960.423	4.507
— Magazzino	—	—
— Altri crediti	11.166	17
— Ratei e risconti attivi	—	—
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	—	—
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	—	—
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	3.386.061	5.155

<i>Passività</i>	Lit. (in migliaia)	H.FL. 1 H.FL./L. 656,85
PASSIVITÀ CORRENTI	2.962.393	4.510
— Debiti finanziari	—	—
— Debiti per forniture e servizi	2.831.680	4.311
— Debiti diversi	124.802	190
— Ratei e risconti passivi	5.911	9
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	423.668	645
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	—	—
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	197.055	300
— Riserve	86.047	131
— Risultato di periodo	140.566	214
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	3.386.061	5.155

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	H.FL. 1 H.FL./L. 656,85
RICAVI NETTI	4.519.128	6.880
— Cessione di beni	—	—
— Prestazioni di servizi	4.519.128	6.880
COSTI OPERATIVI	4.274.780	6.508
— Acquisti di beni e servizi	4.274.780	6.508
— Decremento/incremento magazzino	—	—
— Costo del lavoro	—	—
— Altri costi di gestione	—	—
UTILE/PERDITA OPERATIVO	244.348	372
ONERI E PROVENTI	5.255	8
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	5.255	8
— Oneri/Proventi diversi	—	—
UTILE ANTE IMPOSTE	249.603	380
IMPOSTE	109.037	166
RISULTATO DI PERIODO	140.566	214

OBERKASSEL 1 FASHION TRADE GmbH.

Düsseldorf

Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)	D.M. 1 D.M./Lire 738,5
ATTIVITÀ CORRENTI	4.413.276	5.976
— Consistenza di cassa e banche	974.820	1.320
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	2.034.567	2.755
— Magazzino	296.877	402
— Altri crediti	290.969	394
— Ratei e risconti attivi	816.043	1.105
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	1.677.872	2.272
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	1.677.872	2.272
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	6.091.148	8.248

Passività	Lit. (in migliaia)	D.M. 1 D.M./Lire 738,5
PASSIVITÀ CORRENTI	6.719.612	9.099
— Debiti finanziari	2.174.144	2.944
— Debiti per forniture e servizi	3.926.605	5.317
— Debiti diversi	618.863	838
— Ratei e risconti passivi	—	—
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	— 628.464	— 851
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	1.090.026	1.476
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	3.323.250	4.500
— Riserve	— 6.264.696	— 8.483
— Risultato di periodo	1.222.956	1.656
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	6.091.148	8.248

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	D.M. 1 D.M./Lire 738,5
RICAVI NETTI	23.002.798	31.148
— Cessione di beni	22.440.061	30.386
— Prestazioni di servizi	562.737	762
COSTI OPERATIVI	23.010.922	31.159
— Acquisti di beni e servizi	20.374.477	27.589
— Decremento/incremento magazzino	— 63.511	— 86
— Costo del lavoro	1.906.807	2.582
— Altri costi di gestione	793.149	1.074
UTILE/PERDITA OPERATIVO	— 8.124	— 11
ONERI E PROVENTI	1.231.080	1.667
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	291.708	395
— Oneri/Proventi diversi	939.372	1.272
UTILE ANTE IMPOSTE	1.222.956	1.656
IMPOSTE	—	—
RISULTATO DI PERIODO	1.222.956	1.656

GFT MODE CANADA Inc.
Downsview
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

<i>Attività</i>	Lit. (in migliaia)	Can. \$ 1 Can. \$/Lire 898	<i>Passività</i>	Lit. (in migliaia)	Can. \$ 1 Can. \$/Lire 898
ATTIVITÀ CORRENTI	5.610.704	6.248	PASSIVITÀ CORRENTI	5.348.488	5.956
— Consistenza di cassa e banche	1.901.066	2.117	— Debiti finanziari	2.694.000	3.000
— Titoli negoziabili	—	—	— Debiti per forniture e servizi	1.422.432	1.584
— Crediti per forniture e servizi	1.907.352	2.124	— Debiti diversi	214.622	239
— Magazzino	1.793.306	1.997	— Ratei e risconti passivi	1.017.434	1.133
— Altri crediti	8.980	10			
— Ratei e risconti attivi	—	—			
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	229.888	256	PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	492.104	548
— Partecipazioni e titoli	—	—	— Debiti finanziari	—	—
— Beni materiali	229.888	256	— Fondo indennità	—	—
— Beni immateriali	—	—	— Fondo ammortamento	72.738	81
			— Altri fondi non correnti	—	—
			— Capitale sociale	44.900	50
			— Riserve	128.414	143
			— Risultato di periodo	246.052	274
TOTALE ATTIVITÀ	5.840.592	6.504	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	5.840.592	6.504

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	Can. \$ 1 Can. \$/Lire 898
RICAVI NETTI	17.391.566	19.367
— Cessione di beni	17.391.566	19.367
— Prestazioni di servizi	—	—
COSTI OPERATIVI	16.254.698	18.101
— Acquisti di beni e servizi	15.393.516	17.142
— Decremento/incremento magazzino	97.882	109
— Costo del lavoro	571.128	636
— Altri costi di gestione	192.172	214
UTILE/PERDITA OPERATIVO	1.136.868	1.266
ONERI E PROVENTI	— 624.110	— 695
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 624.110	— 695
— Oneri/Proventi diversi	—	—
UTILE ANTE IMPOSTE	512.758	571
IMPOSTE	266.706	297
RISULTATO DI PERIODO	246.052	274

GFT USA Corp.
New York
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
ATTIVITÀ CORRENTI	30.352.562	25.959
— Consistenza di cassa e banche	1.417.131	1.212
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	14.897.415	12.741
— Magazzino	8.647.773	7.396
— Altri crediti	5.021.930	4.295
— Ratei e risconti attivi	368.313	315
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	2.966.388	2.537
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	1.977.202	1.691
— Beni immateriali	989.186	846
TOTALE ATTIVITÀ	33.318.950	28.496

Passività	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
PASSIVITÀ CORRENTI	29.414.824	25.157
— Debiti finanziari	19.245.856	16.460
— Debiti per forniture e servizi	6.835.437	5.846
— Debiti diversi	— 465.362	— 398
— Ratei e risconti passivi	3.798.893	3.249
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	3.904.126	3.339
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	905.000	774
— Altri fondi non correnti	— 222.158	— 190
— Capitale sociale	2.338.500	2.000
— Riserve	50.278	43
— Risultato di periodo	832.506	712
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	33.318.950	28.496

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1296,84
RICAVI NETTI	73.170.307	56.422
— Cessione di beni	73.166.416	56.419
— Prestazioni di servizi	3.891	3
COSTI OPERATIVI	70.064.375	54.027
— Acquisti di beni e servizi	60.352.340	46.538
— Decremento/incremento magazzino	— 2.045.117	— 1.577
— Costo del lavoro	4.387.210	3.383
— Altri costi di gestione	7.369.942	5.683
UTILE/PERDITA OPERATIVO	3.105.932	2.395
ONERI E PROVENTI	— 1.401.949	— 1.011
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 852.089	— 587
— Oneri/Proventi diversi	— 549.860	— 424
UTILE ANTE IMPOSTE	1.703.983	1.384
IMPOSTE	871.477	672
RISULTATO DI PERIODO	832.506	712

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

GIORGIO ARMANI FASHION Corp.
New York
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

<i>Attività</i>	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
ATTIVITÀ CORRENTI	26.435.574	22.609
— Consistenza di cassa e banche	5.846	5
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	10.691.622	9.144
— Magazzino	8.629.065	7.380
— Altri crediti	3.017.835	2.581
— Ratei e risconti attivi	4.091.206	3.499
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	88.863	76
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	88.863	76
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	26.524.437	22.685

<i>Passività</i>	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
PASSIVITÀ CORRENTI	22.543.140	19.280
— Debiti finanziari	7.270.397	6.218
— Debiti per forniture e servizi	12.068.999	10.322
— Debiti diversi	— 222.158	— 190
— Ratei e risconti passivi	3.425.902	2.930
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	3.981.297	3.405
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	77.171	66
— Altri fondi non correnti	— 445.484	— 381
— Capitale sociale	1.169.250	1.000
— Riserve	93.540	80
— Risultato di periodo	3.086.820	2.640
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	26.524.437	22.685

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1296,84
RICAVI NETTI	85.958.446	66.283
— Cessione di beni	85.958.446	66.283
— Prestazioni di servizi	—	—
COSTI OPERATIVI	78.697.438	60.684
— Acquisti di beni e servizi	65.386.672	50.420
— Decremento/incremento magazzino	— 630.264	— 486
— Costo del lavoro	3.807.522	2.936
— Altri costi di gestione	10.133.508	7.814
UTILE/PERDITA OPERATIVO	7.261.008	5.599
ONERI E PROVENTI	— 1.151.254	— 628
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 1.151.254	— 628
— Oneri/Proventi diversi	—	—
UTILE ANTE IMPOSTE	6.109.754	4.971
IMPOSTE	3.022.934	2.331
RISULTATO DI PERIODO	3.086.820	2.640

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

CIDAT USA Inc.,
New York
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25	Passività	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
ATTIVITÀ CORRENTI	7.503.078	6.417	PASSIVITÀ CORRENTI	5.719.972	4.892
— Consistenza di cassa e banche	39.755	34	— Debiti finanziari	126.279	108
— Titoli negoziabili	—	—	— Debiti per forniture e servizi	5.406.613	4.624
— Crediti per forniture e servizi	7.052.916	6.032	— Debiti diversi	—	—
— Magazzino	—	—	— Ratei e risconti passivi	187.080	160
— Altri crediti	402.222	344			
— Ratei e risconti attivi	8.185	7			
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	277.113	237	PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	2.060.219	1.762
— Partecipazioni e titoli	21.047	18	— Debiti finanziari	—	—
— Beni materiali	256.066	219	— Fondo indennità	—	—
— Beni immateriali	—	—	— Fondo ammortamento	173.049	148
			— Altri fondi non correnti	—	—
			— Capitale sociale	58.463	50
			— Riserve	583.456	499
			— Risultato di periodo	1.245.251	1.065
TOTALE ATTIVITÀ	7.780.191	6.654	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	7.780.191	6.654

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1296,84	
RICAVI NETTI	27.697.909	21.358	
— Cessione di beni	27.697.909	21.358	
— Prestazioni di servizi	—	—	
COSTI OPERATIVI	25.159.993	19.401	
— Acquisti di beni e servizi	23.734.766	18.302	
— Decremento/incremento magazzino	16.859	13	
— Costo del lavoro	260.665	201	
— Altri costi di gestione	1.147.703	885	
UTILE/PERDITA OPERATIVO	2.537.916	1.957	
ONERI E PROVENTI	— 28.246	83	
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 28.246	83	
— Oneri/Proventi diversi	—	—	
UTILE ANTE IMPOSTE	2.509.670	2.040	
IMPOSTE	1.264.419	975	
RISULTATO DI PERIODO	1.245.251	1.065	

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

VALENTINO COUTURE Inc.
New York
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia) 1 US. \$/L. 1169,25	US. \$
ATTIVITÀ CORRENTI	5.658.001	4.839
— Consistenza di cassa e banche	1.154.050	987
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	2.665.890	2.280
— Magazzino	31.570	27
— Altri crediti	1.686.058	1.442
— Ratei e risconti attivi	120.433	103
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	1.345.808	1.151
— Partecipazioni e titoli	1.191.466	1.019
— Beni materiali	94.710	81
— Beni immateriali	59.632	51
TOTALE ATTIVITÀ	7.003.809	5.990

Passività	Lit. (in migliaia) 1 US. \$/L. 1169,25	US. \$
PASSIVITÀ CORRENTI	5.074.546	4.340
— Debiti finanziari	1.169.250	1.000
— Debiti per forniture e servizi	3.075.128	2.630
— Debiti diversi	778.721	666
— Ratei e risconti passivi	51.447	44
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	1.929.263	1.650
— Debiti finanziari	1.169.250	1.000
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	52.616	45
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	2.339	2
— Riserve	423.269	362
— Risultato di periodo	281.789	241
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	7.003.809	5.990

Conto Economico

	Lit. (in migliaia) 1 US. \$/L. 1296,84	US. \$
RICAVI NETTI	9.817.079	7.570
— Cessione di beni	—	—
— Prestazioni di servizi	9.817.079	7.570
COSTI OPERATIVI	9.391.716	7.242
— Acquisti di beni e servizi	5.289.811	4.079
— Decremento/incremento magazzino	— 16.859	— 13
— Costo del lavoro	1.082.862	835
— Altri costi di gestione	3.035.902	2.341
UTILE/PERDITA OPERATIVO	425.363	328
ONERI E PROVENTI	101.529	102
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	5.563	28
— Oneri/Proventi diversi	95.966	74
UTILE ANTE IMPOSTE	526.892	430
IMPOSTE	245.103	189
RISULTATO DI PERIODO	281.789	241

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

MADISON AVENUE BOUTIQUE Inc.
New York
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
ATTIVITÀ CORRENTI	1.120.142	958
— Consistenza di cassa e banche	74.832	64
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	250.220	214
— Magazzino	756.505	647
— Altri crediti	9.354	8
— Ratei e risconti attivi	29.231	25
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	3.686.645	3.153
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	3.193.222	2.731
— Beni immateriali	493.423	422
TOTALE ATTIVITÀ	4.806.787	4.111

Passività	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
PASSIVITÀ CORRENTI	2.787.492	2.384
— Debiti finanziari	1.169.250	1.000
— Debiti per forniture e servizi	1.066.356	912
— Debiti diversi	551.886	472
— Ratei e risconti passivi	—	—
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	2.019.295	1.727
— Debiti finanziari	1.169.250	1.000
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	858.230	734
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	1.169	1
— Riserve	237.358	203
— Risultato di periodo	— 246.712	— 211
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	4.806.787	4.111

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1296,84
RICAVI NETTI	7.622.826	5.878
— Cessione di beni	7.622.826	5.878
— Prestazioni di servizi	—	—
COSTI OPERATIVI	7.682.479	5.924
— Acquisti di beni e servizi	4.676.405	3.606
— Decremento/incremento magazzino	— 414.989	— 320
— Costo del lavoro	826.087	637
— Altri costi di gestione	2.594.976	2.001
UTILE/PERDITA OPERATIVO	— 59.653	— 46
ONERI E PROVENTI	— 187.059	— 165
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 250.604	— 214
— Oneri/Proventi diversi	63.545	49
UTILE ANTE IMPOSTE	— 246.712	— 211
IMPOSTE	—	—
RISULTATO DI PERIODO	— 246.712	— 211

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

UNGARO Inc.
New York
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
ATTIVITÀ CORRENTI	7.048.240	6.028
— Consistenza di cassa e banche	150.833	129
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	6.266.011	5.359
— Magazzino	190.588	163
— Altri crediti	321.544	275
— Ratei e risconti attivi	119.264	102
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	503.947	431
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	500.439	428
— Beni immateriali	3.508	3
TOTALE ATTIVITÀ	7.552.187	6.459

Passività	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
PASSIVITÀ CORRENTI	6.591.063	5.637
— Debiti finanziari	—	—
— Debiti per forniture e servizi	4.444.319	3.801
— Debiti diversi	548.379	469
— Ratei e risconti passivi	1.598.365	1.367
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	961.124	822
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	142.649	122
— Altri fondi non correnti	21.047	18
— Capitale sociale	93.540	80
— Riserve	— 273.605	— 234
— Risultato di periodo	977.493	836
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	7.552.187	6.459

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1296,84
RICAVI NETTI	27.472.258	21.184
— Cessione di beni	27.472.258	21.184
— Prestazioni di servizi	—	—
COSTI OPERATIVI	25.873.255	19.951
— Acquisti di beni e servizi	24.075.835	18.565
— Decremento/incremento magazzino	— 159.511	— 123
— Costo del lavoro	296.976	229
— Altri costi di gestione	1.659.955	1.280
UTILE/PERDITA OPERATIVO	1.599.003	1.233
ONERI E PROVENTI	261.638	284
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 101.478	4
— Oneri/Proventi diversi	363.116	280
UTILE ANTE IMPOSTE	1.860.641	1.517
IMPOSTE	883.148	681
RISULTATO DI PERIODO	977.493	836

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

VALENTINO ENTERPRISES Inc.
Dover
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

<i>Attività</i>	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
ATTIVITÀ CORRENTI	78.340	67
— Consistenza di cassa e banche	—	—
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	78.340	67
— Magazzino	—	—
— Altri crediti	—	—
— Ratei e risconti attivi	—	—
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	—	—
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	—	—
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	78.340	67

<i>Passività</i>	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1169,25
PASSIVITÀ CORRENTI	21.046	18
— Debiti finanziari	—	—
— Debiti per forniture e servizi	—	—
— Debiti diversi	21.046	18
— Ratei e risconti passivi	—	—
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	57.294	49
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	—	—
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	1.169	1
— Riserve	42.094	36
— Risultato di periodo	14.031	12
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	78.340	67

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	US. \$ 1 US. \$/L. 1296,84
RICAVI NETTI	108.935	84
— Cessione di beni	—	—
— Prestazioni di servizi	108.935	84
COSTI OPERATIVI	85.591	66
— Acquisti di beni e servizi	—	—
— Decremento/incremento magazzino	—	—
— Costo del lavoro	38.905	30
— Altri costi di gestione	46.686	36
UTILE/PERDITA OPERATIVO	23.344	18
ONERI E PROVENTI	— 1.531	—
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 1.531	—
— Oneri/Proventi diversi	—	—
UTILE ANTE IMPOSTE	21.813	18
IMPOSTE	7.782	6
RISULTATO DI PERIODO	14.031	12

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

GFT DE MEXICO S.A.

Mexico

Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)	Pesos (in migliaia) 1 Pesos/Lire 0,52
ATTIVITÀ CORRENTI	13.439.723	25.845.623
— Consistenza di cassa e banche	327.103	629.044
— Titoli negoziabili	317.158	609.920
— Crediti per forniture e servizi	2.283	4.391
— Magazzino	9.052.176	17.408.031
— Altri crediti	3.741.003	7.194.237
— Ratei e risconti attivi	—	—
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	20.676.242	39.762.002
— Partecipazioni e titoli	3.229.964	6.211.468
— Beni materiali	17.446.278	33.550.534
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	34.115.965	65.607.625

Passività	Lit. (in migliaia)	Pesos (in migliaia) 1 Pesos/Lire 0,52
PASSIVITÀ CORRENTI	4.262.876	8.197.837
— Debiti finanziari	3.831.186	7.367.667
— Debiti per forniture e servizi	577.906	1.111.358
— Debiti diversi	— 146.216	— 281.188
— Ratei e risconti passivi	—	—
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	29.853.089	57.409.788
— Debiti finanziari	2.951.226	5.675.435
— Fondo indennità	38.816	74.646
— Fondo ammortamento	6.744.811	12.970.791
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	1.062.284	2.042.854
— Riserve	20.703.060	39.813.577
— Risultato di periodo	— 1.647.108	— 3.167.515
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	34.115.965	65.607.625

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	Pesos (in migliaia) 1 Pesos/Lire 1
RICAVI NETTI	9.419.536	9.419.536
— Cessione di beni	1.740.747	1.740.747
— Prestazioni di servizi	7.678.789	7.678.789
COSTI OPERATIVI	4.332.787	4.332.787
— Acquisti di beni e servizi	220.000	220.000
— Decremento/incremento magazzino	1.021.938	1.021.938
— Costo del lavoro	—	—
— Altri costi di gestione	3.090.849	3.090.849
UTILE/PERDITA OPERATIVO	5.086.749	5.086.749
ONERI E PROVENTI	— 6.733.857	— 8.254.264
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 6.733.857	— 8.254.264
— Oneri/Proventi diversi	—	—
UTILE ANTE IMPOSTE	— 1.647.108	— 3.167.515
IMPOSTE	—	—
RISULTATO DI PERIODO	— 1.647.108	— 3.167.515

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

CONFITALIA S.A.
Cuernavaca
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. Pesos (in migliaia)	
	(in migliaia)	1 Pesos/Lire 0,52
ATTIVITÀ CORRENTI	8.940.819	17.193.885
— Consistenza di cassa e banche	111.981	215.349
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	7.405.242	14.240.851
— Magazzino	449.681	864.771
— Altri crediti	973.915	1.872.914
— Ratei e risconti attivi	—	—
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	1.217.265	2.340.891
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	1.217.265	2.340.891
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	10.158.084	19.534.776

Passività	Lit. Pesos (in migliaia)	
	(in migliaia)	1 Pesos/Lire 0,52
PASSIVITÀ CORRENTI	9.321.979	17.926.882
— Debiti finanziari	3.672.647	7.062.782
— Debiti per forniture e servizi	2.983.198	5.736.920
— Debiti diversi	934.088	1.796.323
— Ratei e risconti passivi	1.732.046	3.330.857
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	836.105	1.607.894
— Debiti finanziari	359.218	690.804
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	138.804	266.930
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	520	1.000
— Riserve	1.071.155	2.059.913
— Risultato di periodo	— 733.592	— 1.410.753
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	10.158.084	19.534.776

Conto Economico

	Lit. Pesos (in migliaia)	
	(in migliaia)	1 Pesos/Lire 0,52
RICAVI NETTI	26.436.102	26.436.102
— Cessione di beni	26.436.102	26.436.102
— Prestazioni di servizi	—	—
COSTI OPERATIVI	24.541.171	24.541.171
— Acquisti di beni e servizi	16.523.191	16.523.191
— Decremento/incremento magazzino	— 864.711	— 864.711
— Costo del lavoro	3.778.404	3.778.404
— Altri costi di gestione	5.104.287	5.104.287
UTILE/PERDITA OPERATIVO	1.894.931	1.894.931
ONERI E PROVENTI	— 2.628.523	— 3.305.684
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 2.662.999	— 3.340.160
— Oneri/Proventi diversi	34.476	34.476
UTILE ANTE IMPOSTE	— 733.592	— 1.410.753
IMPOSTE	—	—
RISULTATO DI PERIODO	— 733.592	— 1.410.753

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

GRINTA INTERNATIONAL Corp.
New York
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia) 1 U.S. \$/L. 1169,25	USD
ATTIVITÀ CORRENTI	4.729.616	4.045
— Consistenza di cassa e banche	123.941	106
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	2.260.160	1.933
— Magazzino	2.002.925	1.713
— Altri crediti	67.817	58
— Ratei e risconti attivi	274.774	235
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	127.448	109
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	127.448	109
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	4.857.065	4.154

Passività	Lit. (in migliaia) 1 U.S. \$/L. 1169,25	USD
PASSIVITÀ CORRENTI	4.686.354	4.008
— Debiti finanziari	2.045.018	1.749
— Debiti per forniture e servizi	2.533.764	2.167
— Debiti diversi	4.677	4
— Ratei e risconti passivi	102.894	88
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	170.711	146
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	81.847	70
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	397.545	340
— Riserve	— 305.174	— 261
— Risultato di periodo	— 3.507	— 3
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	4.857.065	4.154

Conto Economico

	Lit. (in migliaia) 1 U.S. \$/L. 1296,84	USD
RICAVI NETTI	5.610.129	4.326
— Cessione di beni	5.610.129	4.326
— Prestazioni di servizi	—	—
COSTI OPERATIVI	4.179.715	3.223
— Acquisti di beni e servizi	5.808.546	4.479
— Decremento/incremento magazzino	— 2.089.209	— 1.611
— Costo del lavoro	—	—
— Altri costi di gestione	460.378	355
UTILE/PERDITA OPERATIVO	1.430.414	1.103
ONERI E PROVENTI	— 1.433.921	— 1.106
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 98.176	— 76
— Oneri/Proventi diversi	— 1.335.745	— 1.030
UTILE ANTE IMPOSTE	— 3.507	— 3
IMPOSTE	—	—
RISULTATO DI PERIODO	— 3.507	— 3

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

RIVETEX S.A.
Cuernavaca
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. Pesos (in migliaia) (in migliaia) 1 Pesos/Lire 0,52	
ATTIVITÀ CORRENTI	3.116.718	5.993.687
— Consistenza di cassa e banche	42.362	81.466
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	3.513.836	6.757.375
— Magazzino	594.350	1.142.981
— Altri crediti	— 1.033.830	— 1.988.135
— Ratei e risconti attivi	—	—
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	711.976	1.369.185
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	711.976	1.369.185
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	3.828.694	7.362.872

Passività	Lit. Pesos (in migliaia) (in migliaia) 1 Pesos/Lire 0,52	
PASSIVITÀ CORRENTI	3.280.997	6.309.609
— Debiti finanziari	₡ 713.734	1.372.566
— Debiti per forniture e servizi	2.091.786	4.022.665
— Debiti diversi	475.477	914.378
— Ratei e risconti passivi	—	—
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	547.697	1.053.263
— Debiti finanziari	52.000	100.000
— Fondo indennità	17.753	34.140
— Fondo ammortamento	249.416	479.647
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	1.269	2.440
— Riserve	— 686.384	— 1.319.969
— Risultato di periodo	913.643	1.757.005
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	3.828.694	7.362.872

Conto Economico

	Lit. Pesos (in migliaia) (in migliaia) 1 Pesos/Lire 1	
RICAVI NETTI	14.794.023	14.794.023
— Cessione di beni	14.751.645	14.751.645
— Prestazioni di servizi	42.378	42.378
COSTI OPERATIVI	10.701.635	10.701.635
— Acquisti di beni e servizi	7.319.670	7.319.670
— Decremento/incremento magazzino	—	—
— Costo del lavoro	1.739.949	1.739.949
— Altri costi di gestione	1.642.016	1.642.016
UTILE/PERDITA OPERATIVO	4.092.388	4.092.388
ONERI E PROVENTI	— 3.145.941	— 2.302.579
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 3.145.941	— 2.302.579
— Oneri/Proventi diversi	—	—
UTILE ANTE IMPOSTE	946.447	1.789.809
IMPOSTE	32.804	32.804
RISULTATO DI PERIODO	913.643	1.757.005

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

HIGH LIFE S.A.
Mexico
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

<i>Attività</i>	Lit. (in migliaia)	Pesos (in migliaia) 1 Pesos/Lire 0,52
ATTIVITÀ CORRENTI	4.570.980	8.790.347
— Consistenza di cassa e banche	114.371	219.945
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	908.706	1.747.512
— Magazzino	3.241.897	6.234.417
— Altri crediti	—	—
— Ratei e risconti attivi	306.006	588.473
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	2.140.607	4.116.551
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	2.140.607	4.116.551
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	6.711.587	12.906.898

<i>Passività</i>	Lit. (in migliaia)	Pesos (in migliaia) 1 Pesos/Lire 0,52
PASSIVITÀ CORRENTI	2.872.116	5.523.301
— Debiti finanziari	689.000	1.325.000
— Debiti per forniture e servizi	1.561.972	3.003.792
— Debiti diversi	434.764	836.085
— Ratei e risconti passivi	186.380	358.424
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	3.839.471	7.383.597
— Debiti finanziari	264.695	509.029
— Fondo indennità	5.084	9.777
— Fondo ammortamento	1.386.045	2.665.471
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	10.660	20.500
— Riserve	605.490	1.164.403
— Risultato di periodo	1.567.497	3.014.417
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	6.711.587	12.906.898

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	Pesos (in migliaia) 1 Pesos/Lire 1
RICAVI NETTI	14.456.591	14.456.591
— Cessione di beni	14.336.964	14.336.964
— Prestazioni di servizi	119.627	119.627
COSTI OPERATIVI	10.350.999	10.350.999
— Acquisti di beni e servizi	10.018.275	10.018.275
— Decremento/incremento magazzino	— 4.028.038	— 4.028.038
— Costo del lavoro	1.779.072	1.779.072
— Altri costi di gestione	2.581.690	2.581.690
UTILE/PERDITA OPERATIVO	4.105.592	4.105.592
ONERI E PROVENTI	— 2.324.345	— 877.425
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 2.516.671	— 1.069.751
— Oneri/Proventi diversi	192.326	192.326
UTILE ANTE IMPOSTE	1.781.247	3.228.167
IMPOSTE	213.750	213.750
RISULTATO DI PERIODO	1.567.497	3.014.417

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

VALINT N.V.

Curaçao

Bilancio al 31/12/1987

<i>Stato Patrimoniale</i>					
<i>Attività</i>	Lit. (in migliaia)	USD 1169,25	<i>Passività</i>	Lit. (in migliaia)	USD 1169,25
ATTIVITÀ CORRENTI	8.010.532	6.851	PASSIVITÀ CORRENTI	213.972	183
— Consistenza di cassa e banche	—	—	— Debiti finanziari	3.506	3
— Titoli negoziabili	—	—	— Debiti per forniture e servizi	—	—
— Crediti per forniture e servizi	2.835.431	2.425	— Debiti diversi	203.450	174
— Magazzino	—	—	— Ratei e risconti passivi	7.016	6
— Altri crediti	5.175.101	4.426			
— Ratei e risconti attivi	—	—			
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	15.200.250	13.000	PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	22.996.810	19.668
— Partecipazioni e titoli	—	—	— Debiti finanziari	—	—
— Beni materiali	—	—	— Fondo indennità	—	—
— Beni immateriali	15.200.250	13.000	— Fondo ammortamento	—	—
			— Altri fondi non correnti	—	—
			— Capitale sociale	7.016	6
			— Riserve	19.568.568	16.736
			— Risultato di periodo	3.421.226	2.926
TOTALE ATTIVITÀ	23.210.782	19.851	TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	23.210.782	19.851
<i>Conto Economico</i>					
	Lit. (in migliaia)	USD 1296,84			
RICAVI NETTI	4.707.529	3.630			
— Cessione di beni	—	—			
— Prestazioni di servizi	4.707.529	3.630			
COSTI OPERATIVI	864.992	667			
— Acquisti di beni e servizi	—	—			
— Decremento/incremento magazzino	—	—			
— Costo del lavoro	—	—			
— Altri costi di gestione	864.992	667			
UTILE/PERDITA OPERATIVO	3.842.537	2.963			
ONERI E PROVENTI	— 374.625	— 1			
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 374.625	— 1			
— Oneri/Proventi diversi	—	—			
UTILE ANTE IMPOSTE	3.467.912	2.962			
IMPOSTE	46.686	36			
RISULTATO DI PERIODO	3.421.226	2.926			

Il conto economico è stato tradotto al cambio medio dell'esercizio; la differenza di conversione che ne deriva è stata imputata al conto "Oneri patrimoniali".

GFT AUSTRALIA Pty. Ltd
Melbourne
Bilancio al 31/12/1987

Stato Patrimoniale

Attività	Lit. (in migliaia)	AUS. \$ 1 AUS. \$/L. 845,7
ATTIVITÀ CORRENTI	4.919.438	5.817
— Consistenza di cassa e banche	781.427	924
— Titoli negoziabili	—	—
— Crediti per forniture e servizi	646.114	764
— Magazzino	3.313.454	3.918
— Altri crediti	103.176	122
— Ratei e risconti attivi	75.267	89
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	179.288	212
— Partecipazioni e titoli	—	—
— Beni materiali	179.288	212
— Beni immateriali	—	—
TOTALE ATTIVITÀ	5.098.726	6.029

Passività	Lit. (in migliaia)	AUS. \$ 1 AUS. \$/L. 845,7
PASSIVITÀ CORRENTI	5.245.877	6.203
— Debiti finanziari	—	—
— Debiti per forniture e servizi	4.217.506	4.987
— Debiti diversi	1.691	2
— Ratei e risconti passivi	1.026.680	1.214
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	— 147.151	— 174
— Debiti finanziari	—	—
— Fondo indennità	—	—
— Fondo ammortamento	50.742	60
— Altri fondi non correnti	—	—
— Capitale sociale	253.710	300
— Riserve	— 249.481	— 295
— Risultato di periodo	— 202.122	— 239
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	5.098.726	6.029

Conto Economico

	Lit. (in migliaia)	AUS. \$ 1 AUS. \$/L. 845,7
RICAVI NETTI	7.372.812	8.718
— Cessione di beni	7.298.391	8.630
— Prestazioni di servizi	74.421	88
COSTI OPERATIVI	7.234.118	8.554
— Acquisti di beni e servizi	8.091.657	9.568
— Decremento/incremento magazzino	— 1.392.022	— 1.646
— Costo del lavoro	456.678	540
— Altri costi di gestione	77.805	92
UTILE/PERDITA OPERATIVO	138.694	164
ONERI E PROVENTI	— 340.816	— 403
— Oneri/Proventi finanziari e patrimoniali	— 140.385	— 166
— Oneri/Proventi diversi	— 200.431	— 237
UTILE ANTE IMPOSTE	— 202.122	— 239
IMPOSTE	—	—
RISULTATO DI PERIODO	— 202.122	— 239

RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE

Al Consiglio di Amministrazione
del GFT S.p.A.
Torino

1. Abbiamo esaminato i bilanci consolidati del GFT S.p.A. e controllate al 31 dicembre 1987 e 1986 rappresentati da:

- stati patrimoniali consolidati,
- conti economici consolidati,
- prospetti supplementari:
 - prospetti delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidati,
 - rendiconti finanziari consolidati,
- note esplicative

2. I nostri esami sono stati svolti secondo gli statuiti principi di revisione e, pertanto, hanno comportato quei sondaggi delle registrazioni contabili e quelle altre procedure di verifica da noi ritenuti necessari nella fattispecie

3. Nell'esercizio in corso ed in quello precedente sono stati effettuati ammortamenti anticipati nell'ambito della normativa fiscale, come pure sono state accantonate, in un apposito fondo del passivo, le plusvalenze realizzate a seguito della cessione di beni patrimoniali e di licenze commerciali ed emergenti da operazioni di scorporo. Qualora si fossero sempre effettuati ammortamenti ordinari secondo le aliquote massime previste dalla legislazione fiscale, che sono considerate rappresentative della vita utile delle immobilizzazioni tecniche, e se si fossero contabilizzate le plusvalenze emerse dalle operazioni summenzionate, così come richiesto dai corretti principi contabili, gli utili al netto dell'effetto fiscale degli esercizi 1987 e 1986 risulterebbero rispettivamente superiori di Lit./milioni 1.600 e Lit./milioni 5.300. Conseguentemente i patrimoni netti al 31 dicembre 1987 e 1986 risulterebbero rispettivamente superiori di Lit./milioni 19.100 e di Lit./milioni 17.500.

4. A nostro giudizio, ad eccezione di quanto esposto nel paragrafo precedente, i bilanci consolidati soprammenzionati presentano le situazioni patrimoniali-finanziarie consolidate del GFT S.p.A. e controllate al 31 dicembre 1987 e 1986, i risultati economici consolidati e le variazioni nelle situazioni patrimoniali-finanziarie consolidate per gli esercizi chiusi a tali date, secondo corretti principi contabili.

Torino, 30 giugno 1988

COOPERS & LYBRAND

Giuseppe Nistri

Adelio Lardi



